



NOTA SEMANAL DE COYUNTURA

3 de febrero 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 27 de enero y las 12h del 3 de febrero 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

El empleo abrió el año creciendo, con un aumento en enero del 0,3% desestacionalizado, y el PMI entró en zona de expansión, mientras las matriculaciones permanecen en torno a un 30% por debajo de niveles anteriores a la pandemia. Por su parte, la inflación permaneció prácticamente estabilizada, situándose en el 5,8%. En diciembre, el comercio minorista corrigió el fuerte repunte del mes anterior y la entrada de turistas internacionales continuó aproximándose a niveles pre-COVID, mientras que el crédito nuevo se contrajo. En la zona euro, el PIB volvió a desacelerarse en el cuarto trimestre de 2022, hasta el 0,1, si bien en enero de 2023 se confirmó el giro al alza del sentimiento económico y la entrada en zona expansión del PMI. Asimismo, la inflación general de la zona euro volvió a moderarse, hasta el 8,5%, pero la subyacente siguió aumentando.

Economía española

La afiliación a la Seguridad Social se situó en 20.081.224 altas en enero, registrando una caída ligeramente superior a la registrada en los eneros de 2015-19, con una variación del +0,3% desestacionalizada. Por su parte, el paro registrado anotó una subida de 70 mil personas en enero, en línea con lo habitual. Los demandantes no parados, que incluyen los fijos discontinuos en periodo de inactividad, aumentaron en 55 mil personas.

La estimación preliminar del IPC de España refleja un aumento de la inflación de una décima en enero, hasta el 5,8% interanual, destacando la caída de los precios de la energía, mientras que la subyacente aumenta medio punto hasta el 7,5%.

En cuanto a los otros indicadores relativos al mes de enero, las matriculaciones de vehículos permanecen en niveles inferiores a los habituales y el consumo de electricidad moderó fuertemente su caída respecto al año pasado.

En diciembre, el comercio minorista revirtió parte del fuerte incremento del mes anterior y el crédito nuevo disminuyó por primera vez desde mediados de 2021. El sector turístico siguió mostrando un comportamiento favorable, con las llegadas de turistas internacionales en el 96% del nivel del mismo mes de 2019 y las pernoctaciones extrahoteleras superando los niveles de 2019.

En noviembre, destaca el buen comportamiento de la balanza de pagos, que incrementó su

capacidad de financiación impulsada tanto por el superávit no turístico como por el elevado saldo turístico. Los visados de obra, por su parte, siguieron creciendo a tasas elevadas.

El déficit de administraciones públicas sin corporaciones locales acumulado hasta noviembre alcanzó el -1,9% del PIB, nivel similar al del mismo mes de 2019 e inferior en más de 3 puntos respecto a 2021.

Economía internacional

El crecimiento de la zona euro se desaceleró en el último trimestre del año, hasta el +0,1% intertrimestral, tras el +0,3% anterior. Entre los principales países de la zona euro, España mantuvo su ritmo en el +0,2%, Francia creció un +0,1%, mientras que el PIB se contrajo en Alemania (-0,2%) e Italia (-0,1%).

La inflación de la zona euro se redujo siete décimas, hasta el 8,5% interanual y la subyacente, se situó en el 7% interanual. El PMI compuesto de la zona euro mejoró, retornando a zona de expansión económica, al igual que el de España. Asimismo, el sentimiento económico mejoró situándose prácticamente en su media a largo plazo.

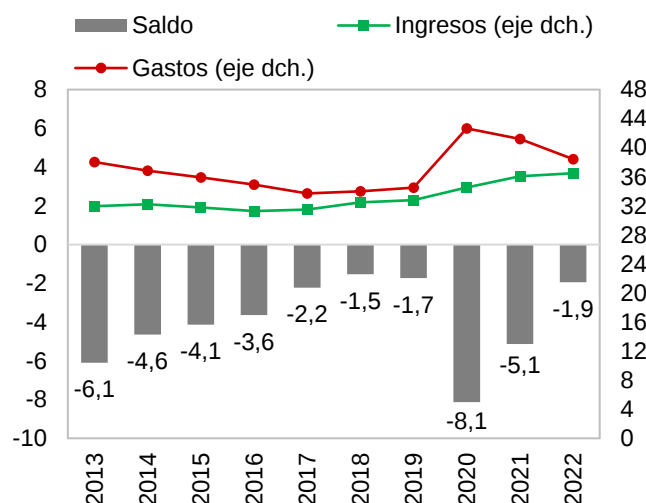
Por último, el FMI ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento del PIB mundial, hasta el 3,4% en 2022, 2,9% en 2023 y 3,1% en 2024, así como de la zona euro hasta el +0,7% en 2023 y 1,6% en 2024.

Indicadores de economía española

Noviembre de 2022

El **saldo** presupuestario de **Administraciones Públicas sin Corporaciones Locales** (AAPP sin CCLL) acumulado hasta noviembre se situó en el -1,9% del PIB, empeorando 0,7 puntos respecto al mes anterior, una variación peor a la habitual en este periodo del año (-0,45 puntos de media en noviembre de 2015-2019). No obstante, el saldo mejora en más de 3 puntos respecto a 2021 (-1,9% frente -5,1% en noviembre de 2021).

Gráfico 1. **Saldo presupuestario AAPP sin CCLL**
(% PIB, acumulado hasta noviembre)



Fuente: IGAE. [Versión interactiva.](#)

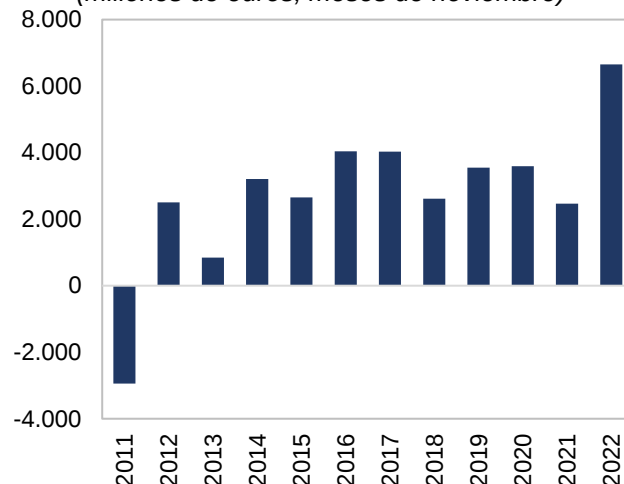
Por el lado de los **ingresos**, se observa un crecimiento del +11% respecto al mismo periodo de 2021 (+0,4 puntos de PIB) destacando los impuestos sobre renta y, en menor medida, los impuestos sobre la producción y las importaciones, cuya recaudación crece un 18% y 12% interanual respectivamente. Por el lado del **gasto**, se observa un crecimiento en términos nominales (+2,7%), pero su peso en PIB cae considerablemente (-2,8 puntos) sobresaliendo la reducción en prestaciones sociales y ayudas a la inversión mientras que se incrementa el gasto en remuneración de asalariados, intereses y en subvenciones por las medidas del Real Decreto-

Ley 6/2022 de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania.

Respecto a 2019, el déficit se sitúa en un nivel ligeramente superior (-1,9% frente a -1,7% del PIB en noviembre de 2019), pero con unos niveles de ingresos y de gastos superiores (+3,7 y +3,9 puntos de PIB respectivamente).

De acuerdo con la estadística de Balanza de Pagos del Banco de España, la economía española registró en noviembre una **capacidad de financiación** de 6.651 millones de euros, registrando el máximo para un dato mensual en toda la serie histórica, situándose muy por encima de la media del mismo periodo de 2015-2019 (capacidad de financiación de 3.377 millones de euros) y de los 2.465 millones registrados en noviembre de 2021.

Gráfico 2. **Capacidad de financiación de la economía española**
(millones de euros, meses de noviembre)



Fuente: Banco de España. [Versión interactiva.](#)

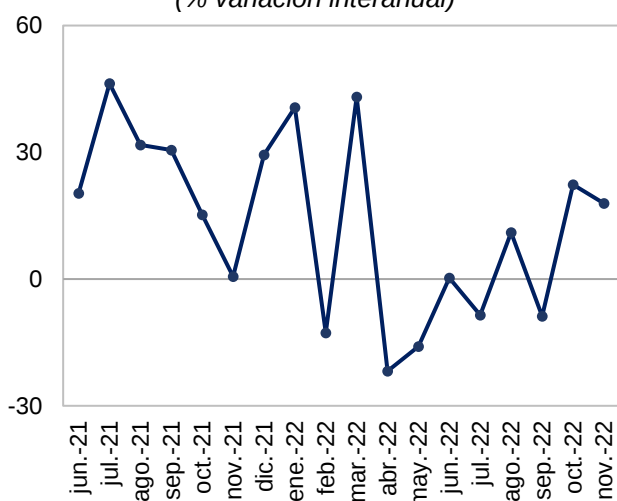
Este mejor comportamiento respecto al promedio de 2015-2019 se debió al saldo de bienes y servicios, y en especial al saldo no turístico, que anotó un superávit de +2.369 millones de euros, (frente a +334 millones de promedio en 2015-2019), debido a un crecimiento de las exportaciones significativamente superior al de las importaciones.

En paralelo, destaca el elevado saldo turístico, que registró un superávit de 2.942 millones de euros, máximo de la serie histórica para un mes de noviembre (+1.795 como promedio del mismo mes en 2015-2019), debido a un importante aumento de los ingresos turísticos (que aumentan un +21,9% con respecto los niveles alcanzados habitualmente en un mes de noviembre) y a un descenso de los pagos (-21,3%). En suma móvil de 12 meses, se registran unos ingresos un 5% por encima de los niveles previos a la pandemia.

En contraste, el saldo de rentas es menos superavitario que de costumbre (+329 millones frente a +858 como promedio de los noviembreros de 2015-2019), mientras que la cuenta de capital fue más superavitaria (+1.011 frente a +390 millones).

Según los **visados de dirección de obra**, la superficie a construir en obra nueva aumentó en noviembre un 17,9% interanual (22,4% en octubre). En tasa intermensual, se incrementó un 4,1%, frente a la caída promedio del -1,7% en los meses de noviembre del periodo 2000-2021.

Gráfico 3. **Superficie a construir (visados)**
(% variación interanual)



Fuente: MTMA. [Versión interactiva](#).

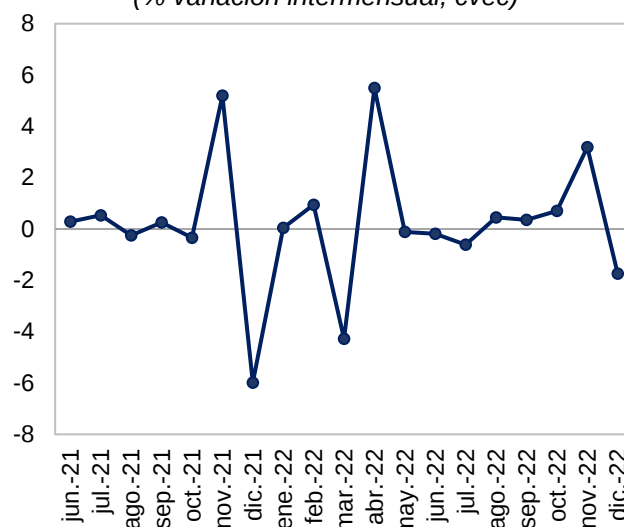
Por su parte, el número de viviendas de obra nueva creció en noviembre un 10,8% interanual, seis décimas más que en el mes anterior (10,2%).

Diciembre de 2022

El índice de **comercio minorista**, corregido de calendario y estacionalidad, se redujo en diciembre un -1,7% intermensual, frente al aumento de los cuatro meses anteriores (+1,2% en promedio). Por componentes, el grupo alimenticio mantuvo el ritmo de caída en el -0,2% intermensual, mientras que la partida de equipo personal fue la única que presentó mayor dinamismo, al acelerarse casi 9 puntos hasta el 9,2%, en contraste con el equipamiento del hogar y los otros bienes, que disminuyeron el -0,9% y -2,3%, respectivamente (+0,6% y +2,7% en noviembre).

No obstante, en términos interanuales, el índice general repuntó en diciembre un +4,8%, corregido de calendario, influido por el menor aumento intermensual en diciembre de 2021 (12,2% frente al avance promedio cercano al 24% de la serie completa en dicho mes). Esta evolución compensa el retroceso del mes anterior (-0,7%), afectado también por un efecto base, en este caso, por el elevado avance intermensual en noviembre de 2021 (3,7% frente a la caída promedio del -3,3% de la serie en los meses de noviembre).

Gráfico 4. **Comercio minorista**
(% variación intermensual, cvec)



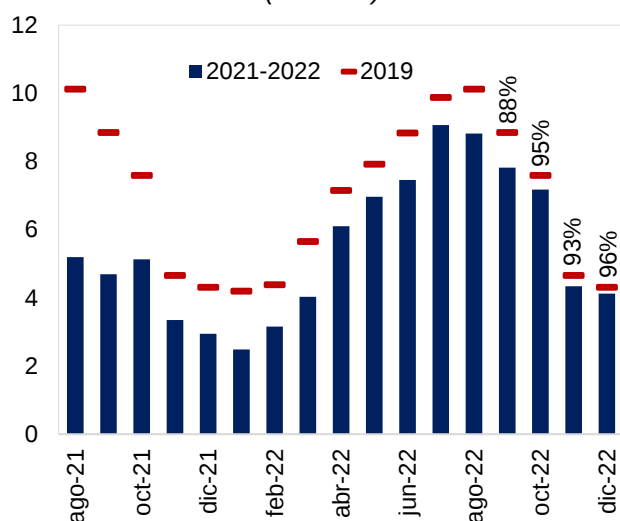
Fuente: INE. [Versión interactiva](#).

La **entrada de turistas internacionales** se situó en diciembre en 4,1 millones, el equivalente al 96% del nivel registrado en el mismo periodo de 2019, mejorando tres puntos respecto al mes anterior (93%).

Por países de origen, destaca la mejora de Francia (120%, +18 puntos respecto a noviembre), y en menor medida, Reino Unido que se sitúa en el 97%, 2 puntos más que en noviembre. En sentido contrario, destaca el empeoramiento de Italia (84%), que cae 6 puntos respecto a noviembre. Por su parte, Alemania se mantiene relativamente estable en el 92% de los niveles de 2019.

Por regiones de llegada, destaca el mejor comportamiento de la Comunidad Valenciana e Islas Baleares, donde la entrada de turistas internacionales se ha incrementado 17 y 14 puntos respectivamente respecto a noviembre, situándose por encima de los niveles del mismo periodo en 2019 (113% y 105%, respectivamente). En sentido contrario, destaca el peor comportamiento de Cataluña que se sitúa al 82% del nivel registrado en el mismo periodo de 2019 (-10 puntos respecto al mes anterior).

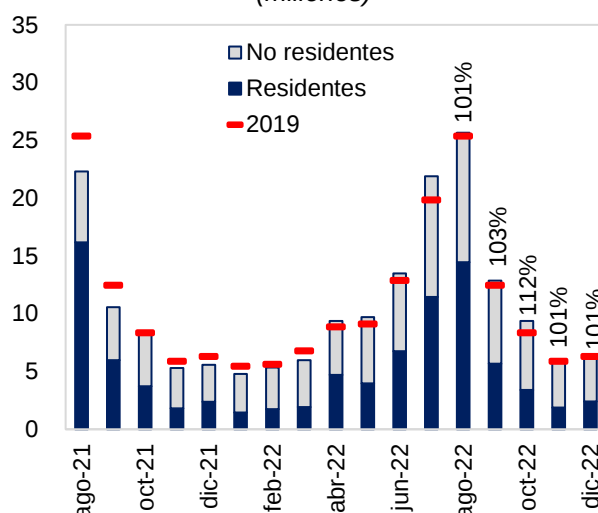
Gráfico 5. **Entrada de turistas internacionales** (millones)



Fuente: INE. Los porcentajes muestran el nivel del último año en comparación con el del mismo mes de 2019. [Versión interactiva.](#)

Las **pernoctaciones extrahoteleras** en diciembre se situaron en 6,4 millones, superando en un 1,4% los niveles del mismo periodo de 2019, estabilizándose respecto al mes anterior, debido a que el comportamiento del segmento residente, que mejora 5 puntos respecto a noviembre y se sitúa un 11% por encima de los niveles de 2019, ha compensado la peor evolución del segmento no residente, que se sitúa en niveles equivalentes al 96% del mismo periodo de 2019, 3 puntos menos que en noviembre.

Gráfico 6. **Pernoctaciones extrahoteleras** (millones)

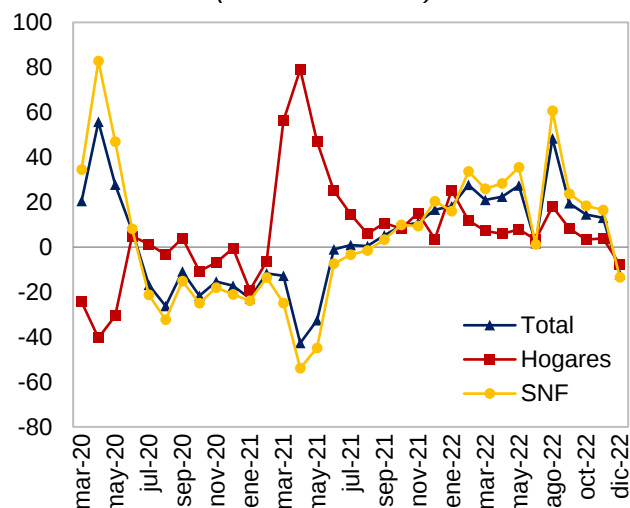


Fuente: INE. Los porcentajes muestran el nivel del último año en comparación con el del mismo mes de 2019. [Versión interactiva.](#)

El **crédito nuevo** cae por primera vez desde mediados de 2021, registrando una caída interanual del -12,3% en diciembre, en parte por un efecto base ligado al elevado crecimiento registrado en diciembre del 2021. El crédito a empresas, que supone un 79% del total, cae un -13,4% (+16,5% en noviembre) y el crédito a hogares se reduce un -7,8% (+3,9% un mes antes), debido a la caída del crédito a la vivienda (-10,7% frente a +7,8% en noviembre), y en menor medida a la contracción del crédito al consumo y a otros fines (-0,3% y -8,1% respectivamente).

En términos intermensuales, el crédito total creció en un +9,5%, una variación desfavorable en comparación al promedio del mismo mes en 2015-2019 (+28,8%).

Gráfico 7. **Crédito nuevo**
(% var. interanual)



Fuente: Banco de España. [Versión interactiva.](#)

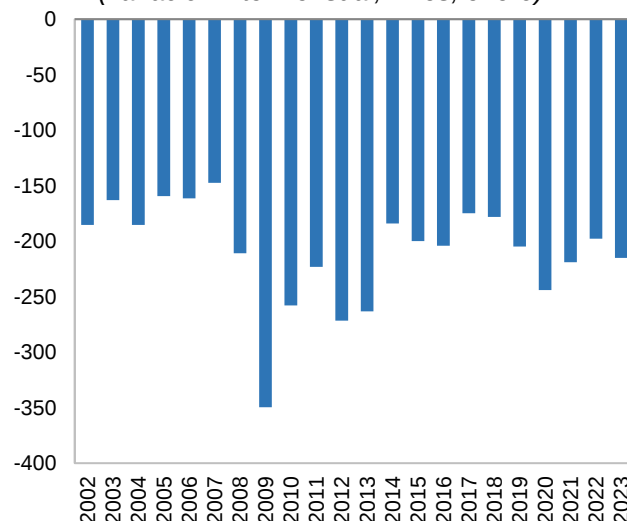
Enero de 2023

El número medio de **afiliados a la Seguridad Social** se situó en enero en 20.081.224 altas, 454.063 afiliados más que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone un crecimiento del 2,3% interanual, una décima menos que en diciembre.

En términos absolutos, se produjo una caída intermensual de 215.047 afiliados, ligeramente por encima la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-192.372). Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumenta en 57.726 personas.

En términos relativos, la tasa de variación intermensual fue del -1,1%, en línea con los meses de enero del periodo 2015-2019. Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumentó un +0,3% (+0,04% en diciembre).

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



Fuente: TGSS. [Versión interactiva.](#)

Se observa un comportamiento mixto por secciones, destacando el mejor comportamiento de la construcción (-5.496 afiliados, frente a -13.639 de media en 2015-2019) y servicios profesionales (-3.649, frente a -6.991 en 2015-2019). En sentido contrario, destaca el peor comportamiento de auxiliares (-42.887 afiliados, frente a una caída de -29.973 en promedio de los meses de enero de 2015-2019), seguido de hostelería (-45.935 afiliados, frente a una disminución del -34.991 de media en 2015-2019). Asimismo, sanidad y administraciones públicas muestran caídas superiores en 6 mil trabajadores a las habituales en el mismo periodo de 2015-2019

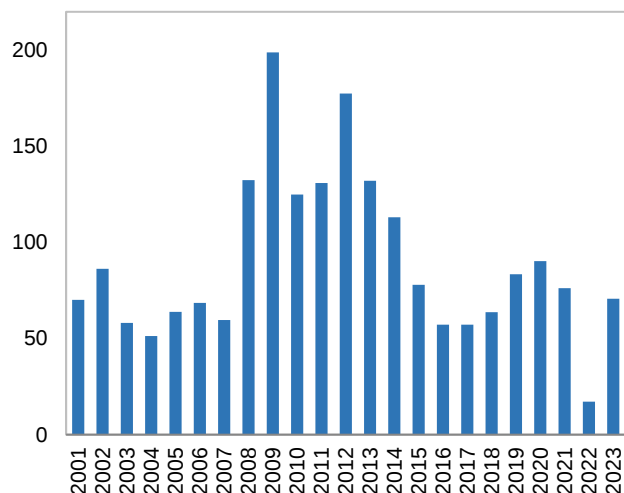
Por contrato, los afiliados indefinidos (12,1 millones) disminuyeron en 14.718 personas, siendo la primera caída desde septiembre de 2021, frente al incremento promedio de 1.616 personas observado en los meses de enero de los años previos a la crisis. No obstante, los temporales siguen cayendo (-170.157 personas, frente a la caída promedio de 156.293 en el mismo periodo de 2015-2019), pesando el 15,9% sobre la afiliación en el régimen general con tipo de contrato conocido, frente al 16,9% de diciembre de 2022. Por su parte, la afiliación de autónomos cayó en 20.800 personas, frente a la

disminución promedio de 15.560 en los meses de enero de 2015-2019.

El **paro registrado** se situó en 2.908.397 personas a finales de enero, y anotó una subida intermensual de 70.744 personas, en línea con el promedio en meses de enero de 2015-2019 (+67.939), aunque superior a lo observado en el mismo periodo de 2022 (+17.173). En términos desestacionalizados, el paro bajó en -12.462 personas, un -0,4% intermensual, frente al -0,9% en diciembre.

Gráfico 9. **Paro registrado**

(variación intermensual, miles, último día de enero)

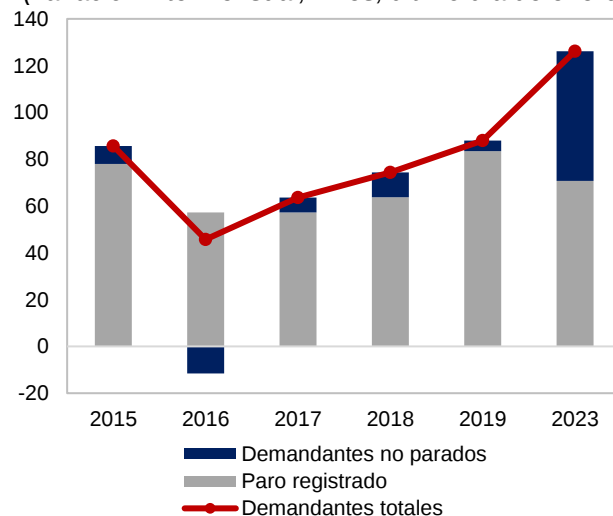


Fuente: TGSS. [Versión interactiva.](#)

Nótese que, además del incremento del paro registrado, también se ha producido un incremento en el número de demandantes no parados (+55 mil, frente a un aumento de 3 mil de media en 2015-2019), al incluir éstos los fijos discontinuos que se encuentran en periodo de inactividad.

Gráfico 10. **Demandantes de empleo**

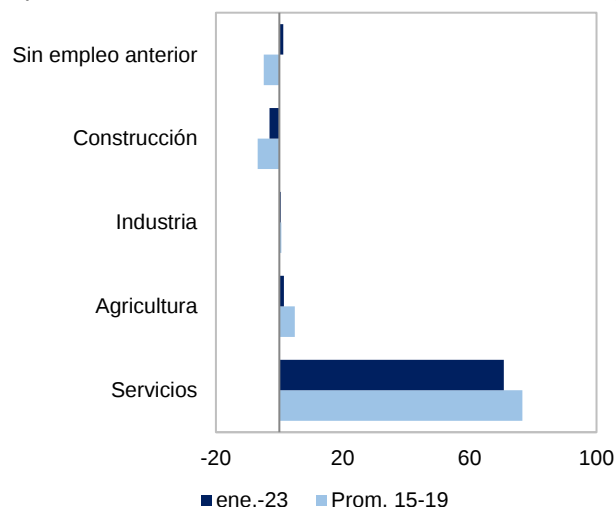
(variación intermensual, miles, último día de enero)



Fuente: TGSS. [Versión interactiva.](#)

El paro mostró un comportamiento favorable en todos los sectores menos en la construcción, donde el número de parados cayó menos de lo habitual (-3.111 personas, frente a -6.512 en promedio de meses de enero de 2015-2019). Entre los sectores con una evolución favorable, sobresalen la agricultura con un aumento inferior de lo habitual (+1.457, frente a +6.240 en 2015-2019), seguido de servicios (+70.759 personas, frente a +73.771 en 2015-2019) e industria (+408, -71 en dicho periodo). Por otro lado, el colectivo sin empleo anterior mostró una evolución desfavorable, con una subida en el número de parados de 1.231, frente a una caída habitual de -5.489 en los meses de enero de 2015-2019.

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



Fuente: TGSS. [Versión interactiva.](#)

Los parados registrados menores de 25 años se situaron en enero en 203.504 personas, 7.753 personas más que en diciembre, (+4%). Esta subida es 3,5 puntos más pronunciada que la del mismo periodo de 2015-2019 (0,5%). El ritmo de retroceso interanual se situó en el -7,3%, frente al -12,1% en diciembre.

Se registraron 1.200.750 nuevos contratos en oficinas de empleo del SEPE a finales de enero, de los que 530.306 fueron indefinidos (la mayor cifra en el mes de enero de la serie histórica y más del triple de la media de 150.063 en meses de enero de 2015-2019) y 670.444, temporales (frente a una media en 2015-2019 de 1.451.198). Como resultado, los indefinidos representaron el 44% de los nuevos contratos registrados, frente a una media de enero en 2015-2019 del 9%.

La rotación, aproximada como la relación entre los nuevos contratos registrados y el nivel de afiliación, se encuentra en mínimos históricos para un mes de enero (6 nuevos contratos por cada puesto afiliado, al igual que el anterior mínimo histórico de enero, alcanzado en 2010). Esta evolución es resultado del incremento de la rotación entre los indefinidos (4,4 nuevos contratos por cada alta, máximo histórico) y su reducción entre los temporales (menos de 30, frente a más de 37 en 2016-2019) y, sobre todo,

de un efecto composición asociado a la pérdida de peso de los temporales.

El **índice de precios de consumo preliminar** registra en enero una caída intermensual del -0,3%, tras la subida del 0,2% en diciembre. Esta caída es inferior a las observadas en meses de enero (-1,3% de media en meses de enero de 2015-2019).

Esta evolución es resultado, principalmente, de la subida de los precios de los carburantes, tras el fin de la bonificación, y de la evolución de la subyacente.

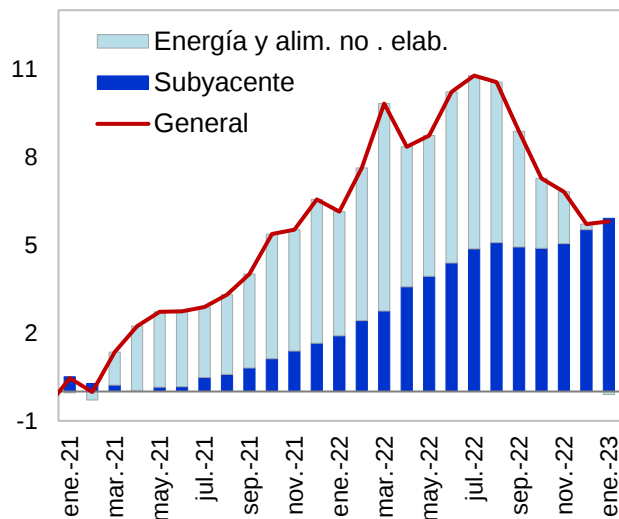
Por su parte, el componente *subyacente* del IPC cae en enero un 0,2% intermensual, caída cinco décimas menos acusada que la del año pasado y más de un punto inferior a las observadas durante la expansión previa a la pandemia (-1,5%), destacando, según el INE, el menor descenso del vestido y el calzado respecto a lo que es habitual en enero.

En términos interanuales, la inflación general aumenta una décima, hasta el 5,8%, y la subyacente sube medio punto, hasta el 7,5%.

La tasa de inflación general se descompone en -0,1 puntos de energía y alimentación no elaborada (0,2 puntos en diciembre) y 5,9 puntos de subyacente (5,5 puntos en diciembre).

Como novedad, estas cifras han sido elaboradas conforme a ponderaciones procedentes de la Contabilidad Nacional. Entre éstas, destaca la de vestido y calzado, que pasa de pesar un 6% a un 4%, lo que ha podido empujar el índice al alza en enero, al infraponderar el efecto moderador de las rebajas. Además, el INE ha incorporado datos de mercado libre de gas y electricidad.

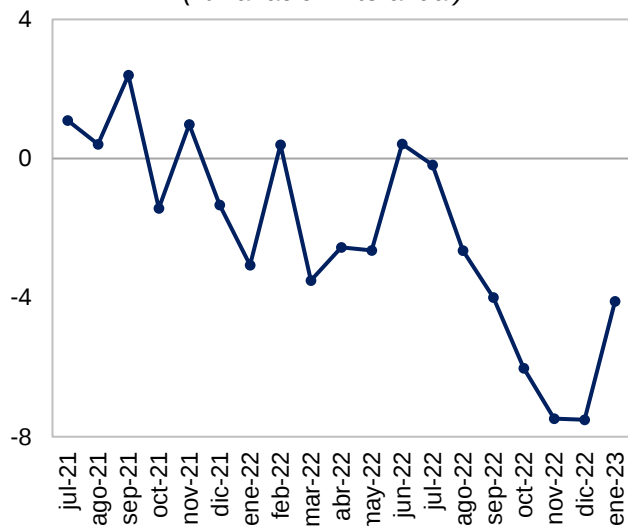
Gráfico 12. **IPC general y componentes**
(% var. Interanual y contribuciones)



Fuente: INE. [Versión interactiva.](#)

El **consumo de energía eléctrica** nacional, con datos corregidos de calendario y temperatura, disminuyó en enero un -4,1% interanual, 3,4 puntos menos que en diciembre (-7,5%). Comparado con el mes anterior descendió un -1,9%, caída inferior al promedio de los meses de enero de 2015-2019 (-4%).

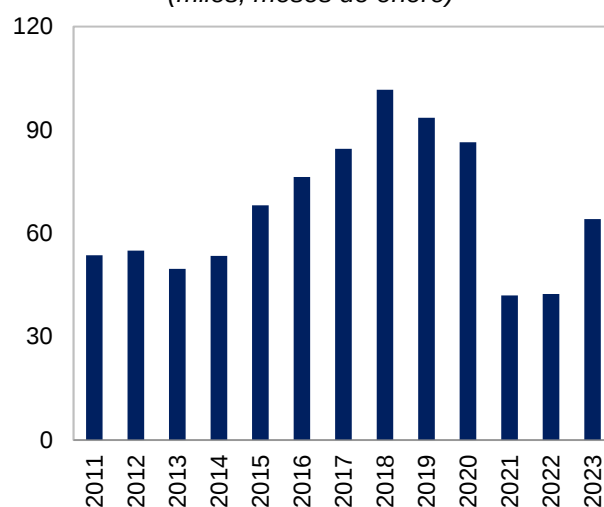
Gráfico 13. **Consumo de energía eléctrica**
(% variación interanual)



Fuente: REE. [Versión interactiva.](#)

Las **matriculaciones de turismos** se situaron en 64.147 unidades en enero, por debajo de las 88.498 en promedio de los meses de enero de 2015-2019. En términos interanuales, repuntaron un +51,4%, por un efecto base asociado a la fuerte caída intermensual un año antes, cercana al -51%. Todos los canales cerraron el mes con cifras muy superiores a las del año anterior, pero inferiores en comparación con enero de 2020 y con diciembre de 2022.

Gráfico 14. **Matriculación de turismos**
(miles, meses de enero)



Fuente: ANFAC. [Versión interactiva.](#)

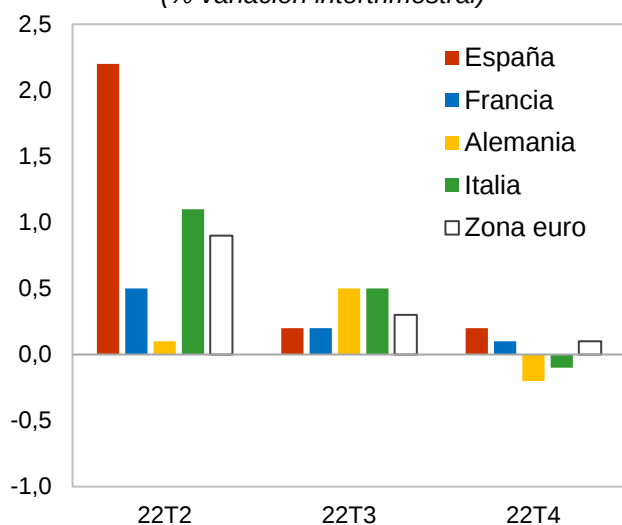
Indicadores de economía internacional

Cuarto trimestre de 2022

El crecimiento de la **zona euro** se desaceleró en el último trimestre del año, con un avance del **PIB** del +0,1% intertrimestral, según la estimación preliminar publicada por Eurostat, tras el crecimiento del +0,3% en el tercer trimestre. Entre los principales países de la zona euro el mayor crecimiento correspondió a España (+0,2%), seguida de Francia (+0,1%), mientras que en Alemania (-0,2%) e Italia (-0,1%) el PIB se contrajo.

El crecimiento medio del PIB de la zona euro para el año 2022 fue de 3,5%.

Gráfico 15. **Producto interior bruto**
(% variación intertrimestral)



Fuente: Eurostat. [Versión interactiva.](#)

En **Alemania**, la estimación preliminar refleja una contracción del -0,2% intertrimestral, tras el avance de los trimestres previos. Destatis ha apuntado que el gasto en consumo privado que había apoyado la economía en los tres primeros trimestres fue menor que el trimestre anterior. En el conjunto del año 2022, la economía alemana avanzó un 1,9% respecto a 2021.

En el mismo período, en **Francia**, el PIB creció un +0,1% intertrimestral, desacelerándose respecto al +0,2% del tercer trimestre, impulsado

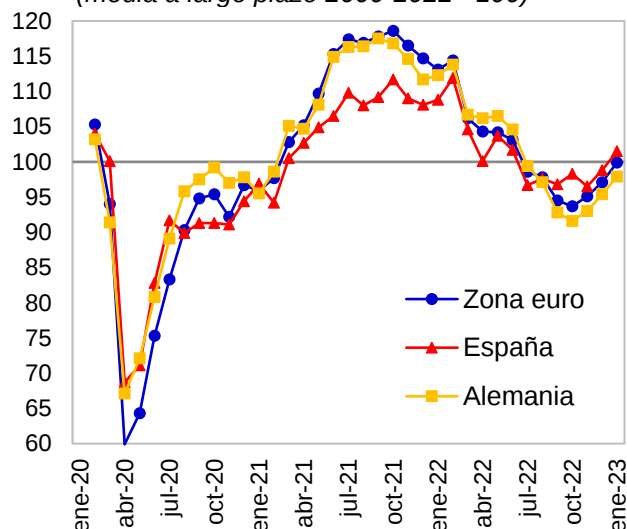
por la demanda externa, con una caída de las importaciones superior a la de las exportaciones, mientras que la demanda interna contribuye negativamente, lastrada por el consumo de los hogares. La aportación de la variación de existencias fue negativa. El crecimiento medio del PIB para el año 2022 fue de 2,6% tras el 6,8% de 2021.

La economía **italiana** se contrajo el -0,1% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2022, tras el avance del 0,5% en el período previo, registrando una contribución positiva de la demanda externa, mientras que la aportación de la demanda interna fue negativa. La economía italiana cerró 2022 con un crecimiento medio del 3,9% respecto a 2021.

Enero de 2023

El **sentimiento económico** de la **zona euro** de enero mejora marcadamente (+2,8 puntos hasta 99,9), encadenando tres meses de aumento, situándose prácticamente en su media a largo plazo. Todos los componentes mejoraron, destacando el avance en el sector servicios y el mejor comportamiento del comercio minorista.

Gráfico 16. **Sentimiento económico**
(media a largo plazo 2000-2022= 100)



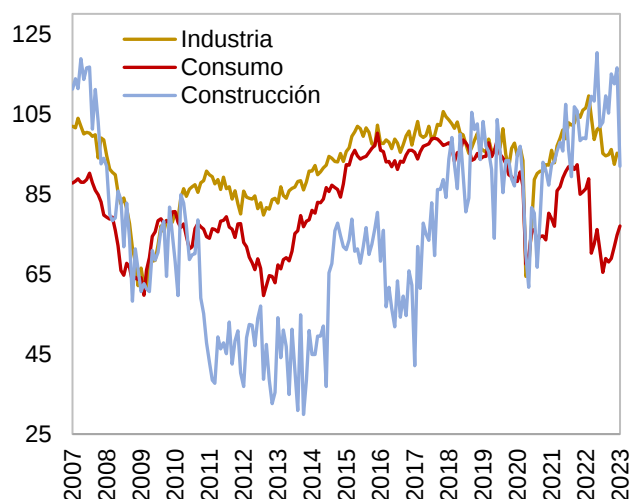
Fuente: Comisión Europea. [Versión interactiva.](#)



Entre los principales países de la zona euro, creció ampliamente en **Alemania** (+2,5 puntos), **Francia** (+4,4) e **Italia** (+1,7 puntos) y en menor medida en **Países Bajos** (+0,5 puntos).

En **España**, el sentimiento económico mejora notablemente, +2,7 puntos, hasta 101,5, anotando un nivel superior a la media a largo plazo. Dicha mejora fue el resultado del avance de todos sus componentes salvo la confianza en construcción que se deterioró.

Gráfico 17. **Componentes seleccionados del sentimiento económico en España**



Fuente: Comisión Europea. [Versión interactiva.](#)

El índice de **precios de consumo** de la **zona euro** según el avance de Eurostat cayó en enero un -0,4% intermensual, caída 8 décimas menos acusada que la observada en el promedio de meses de enero del periodo 2015-2019 (-1,2%), pero que contrasta con la subida del 0,3% observada en 2022.

Este comportamiento es el resultado de la evolución de la subyacente (-0,4%, frente una caída promedio del -1,4% en los meses de enero del periodo 2015-2019), cuyos tres componentes muestran un comportamiento peor al habitual.

Los productos energéticos continúan reflejando la bajada de los precios del gas en los mercados internacionales, y caen un -0,9% intermensual, ligeramente superior a la bajada media del -0,5% en los meses de enero de 2015-2016).

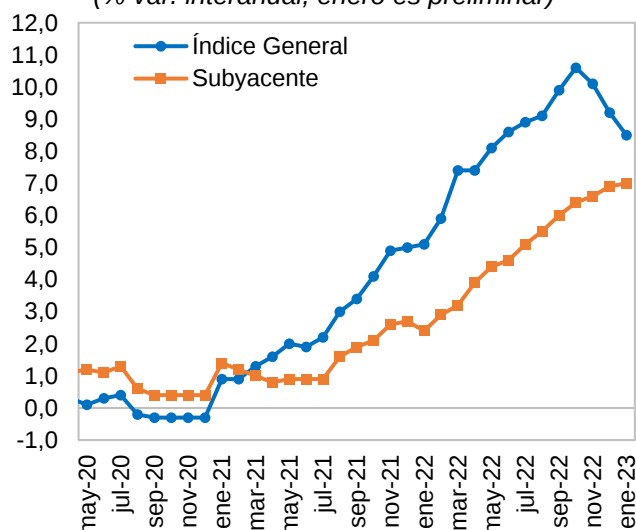
En términos interanuales, la inflación general se redujo siete décimas, hasta el 8,5% debido principalmente a los precios de los productos energéticos, que unieron a la bajada intermensual los efectos base derivados de las subidas observadas en enero de 2022.

La subyacente (7% interanual) explica 5,9 puntos de la inflación general (5,8 puntos en diciembre), seguida de la energía, que contribuye dos puntos (ocho décimas menos que el mes anterior) y de alimentos no elaborados, que contribuye 0,6 puntos, al igual que el mes anterior.

Por países, la inflación armonizada se sitúa en el 7% en Francia, el 10,9% en Italia y el 5,8% en España, la menor de la zona euro².

El diferencial de inflación armonizada de España (5,8%) frente a la zona euro se reduce un punto, hasta -2,7 puntos (-3,7 puntos en diciembre).

Gráfico 18. **IPC de la zona euro**
(% var. interanual, enero es preliminar)



Fuente: Eurostat. [Versión interactiva.](#)

² El dato de Alemania aún no está publicado



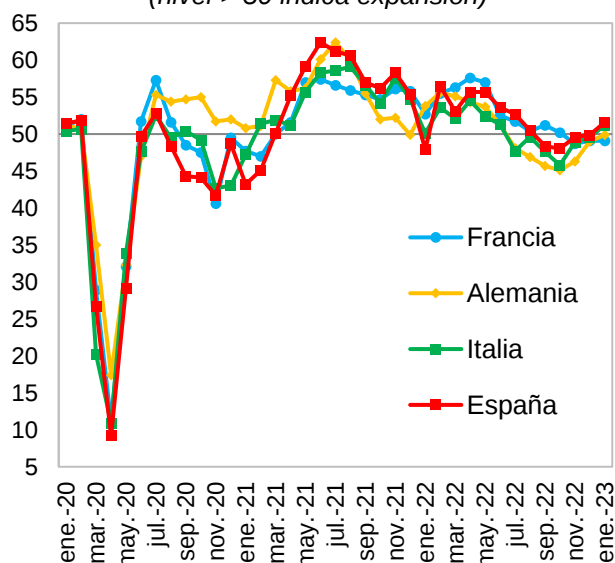
El **PMI compuesto** de la **zona euro** mejoró en enero, +1 punto, hasta 50,3, retornando a zona de expansión de la actividad económica por primera vez desde junio pasado.

Dicha mejora estuvo impulsada por el sector servicios que también retornó a zona de expansión. Los nuevos pedidos moderaron su ritmo de caída y la inflación de costes continuó su tendencia a la baja. La confianza empresarial se incrementó marcadamente, registrando el mayor valor de los últimos nueve meses, si bien continúa siendo menor a los valores anteriores a la invasión de Ucrania.

En las principales economías de la zona euro, el **PMI compuesto** mejoró en **Alemania** (+0,9 puntos hasta 49,9), prácticamente en zona de expansión de la actividad económica, y en **Italia** (+1,6 puntos, hasta 51,2), volviendo a zona de expansión, mientras que en **Francia** se mantuvo en 49,1.

En **España**, el **PMI compuesto** se incrementó marcadamente +1,7 puntos, hasta el nivel 51,6, retornando a zona de expansión, tras cuatro meses en zona de contracción, liderado por el sector servicios mientras que la producción manufacturera amortiguó su ritmo de caída.

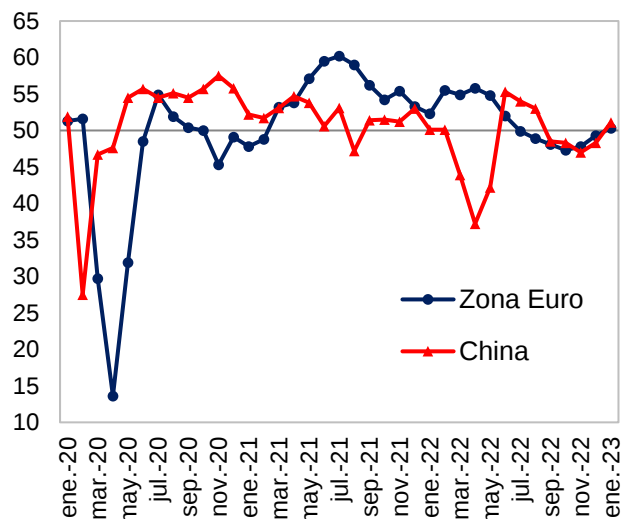
Gráfico 19. **PMI compuesto**
(nivel > 50 indica expansión)



Fuente: S&P Global. [Versión interactiva.](#)

En **China**, el **PMI compuesto**, mejoró notablemente +2,8 puntos, hasta 51,1, situándose, por primera vez en zona de expansión económica desde agosto de 2022.

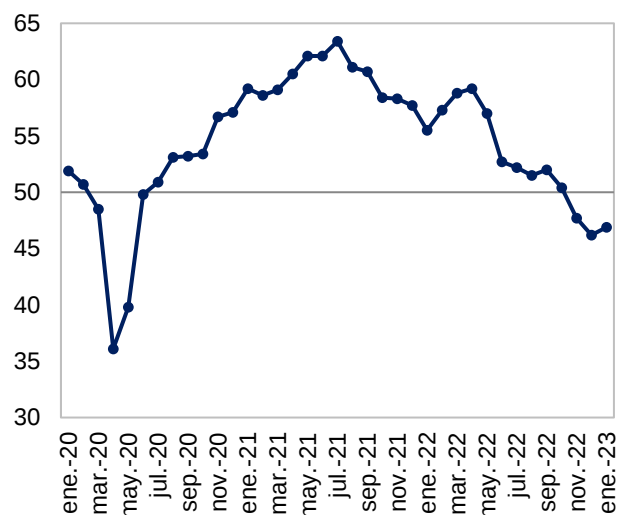
Gráfico 20. **PMI compuesto**
(nivel > 50 indica expansión)



Fuente: S&P Global. [Versión interactiva.](#)

El **PMI de manufacturas de Estados Unidos**, mejoró ligeramente en enero, +0,7 puntos, hasta 46,9, si bien continúa en zona de contracción económica desde julio de 2022.

Gráfico 21. **PMI manufacturas de Estados Unidos**
(nivel > 50 indica expansión)

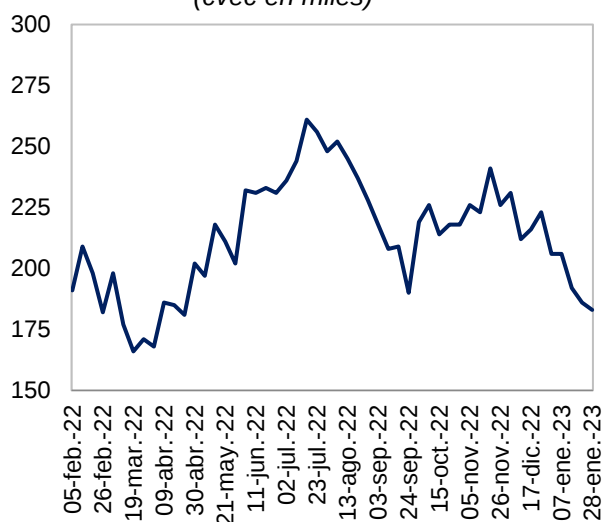


Fuente: S&P Global. [Versión interactiva.](#)



Las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos** se redujeron en la última semana de enero, -3.000, hasta un total de 183.000, manteniendo la tendencia a la baja de las últimas semanas, registrando un valor similar al de finales de abril de 2022.

Gráfico 22. **Peticiones iniciales de subsidios de desempleo de EE.UU.**
(cvec en miles)



Fuente: DOL. [Versión interactiva.](#)

Previsiones de organismos Internacionales

El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisa al alza sus **previsiones** de crecimiento del PIB mundial para 2022 y 2023 respecto a las publicadas en octubre del año pasado. Prevé que el crecimiento se desacelerará desde un +3,4% en 2022 a un +2,9% en 2023, para después repuntar hasta un +3,1% en 2024.

La revisión al alza se debe a un escenario macroeconómico menos incierto y al hecho de haber alcanzado un posible punto de inflexión, con la desaceleración tocando fondo y la inflación disminuyendo en la mayoría de los países. Asimismo, la reapertura de China facilitaría la reactivación económica, así como la mejora de las condiciones financieras a medida que las presiones inflacionistas disminuyan y la depreciación del dólar, que da cierto respiro a las economías emergentes.

En la zona euro, el crecimiento previsto para 2023 se revisa al alza en dos décimas hasta un +0,7%, destacando las mejoras en Italia (+0,8 puntos hasta un +0,6%) y Alemania (+0,4 puntos hasta un +0,1%). La desaceleración en 2023 responde al endurecimiento de las condiciones financieras del BCE y al impacto negativo de la crisis energética en el sector exterior.

Para España, mantiene la proyección publicada en su informe del artículo IV el pasado 19 de enero, con un crecimiento del 1,1% en 2023, para después repuntar en 2024 hasta un +2,4%, registrando en ambos años el mayor crecimiento de los países de la zona euro detallados.

Como principales riesgos señala la reapertura de China, que podría provocar disrupciones en las cadenas de valor global y en el sector inmobiliario debido a nuevas olas COVID; la persistencia de la inflación, ligada a las presiones provocadas por los mercados de trabajo tensionados, y las subidas de tipos que conllevarían; y la posible escalada de la guerra de Ucrania, que provocaría crisis energéticas y alimenticias adicionales. Como posibles vientos de cola, destaca los balances saneados de las familias y las subidas de salarios, que sostendrían el consumo a pesar de la inflación; y el fin de los cuellos de botella, así como cierta relajación de la tensión en los mercados laborales.

Cuadro 1. **Previsiones de PIB**

(En paréntesis, revisión respecto a octubre de 2022)

	2022	2023	2024
Mundo	3,4 (+0,2)	2,9 (+0,2)	3,1
Zona euro	3,5 (+0,4)	0,7 (+0,2)	1,6
España	5,2 (+0,9)	1,1 (-0,1)	2,4
Alemania	1,9 (+0,4)	0,1 (+0,4)	1,4
Francia	2,6 (+0,1)	0,7 (+0,0)	1,6
Italia	3,9 (+0,7)	0,6 (+0,8)	0,9
Estados Unidos	2,0 (+0,4)	1,4 (+0,4)	1,0
China	3,0 (-0,2)	5,2 (+0,8)	4,5

Fuente: FMI.



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	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	ult. dato
PIB volumen encadenado	-11,3	5,5	5,5	2,3	0	2,2	0,2	0,2	-	22T4
- Demanda nacional, contribución	-9,1	5,2	2,8	1	-0,9	1,3	1,1	-0,8	-	22T4
- Demanda externa, contribución	-2,2	0,3	2,6	1,2	0,9	1	-0,9	1,1	-	22T4
Índice de confianza empresarial	-19,6	13,2	4,9	1,1	-2,5	-4	7,5	-2,9	1,4	23T1
Mensual	2020	2021	2022	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	ult. dato
Índice de producción industrial	-9,6	7,3	-	4,7	3,9	2,1	-1,8	-	-	nov.22
Consumo de energía eléctrica peninsular	-4,8	2,2	-3,8	-3,5	-4,6	-6,4	-7,7	-7,8	-4,3	ene.23
Producción de vehículos automóviles	-19,7	-7,4	5,2	65,7	13,3	24,2	16,9	18,9	-	dic.22
Sociedades mercantiles	-15,7	27,8	-	-6,4	3,3	-2,7	6,6	-	-	nov.22
Cifra de Negocios en la Industria	-12,1	16,2	-	27,1	21,8	17,1	13,6	-	-	nov.22
Cifra de Negocios en Servicios	-15,8	15,9	-	22,9	20,2	15,6	14	-	-	nov.22
Índice de comercio minorista	-6,9	3,5	0,9	0,4	0,4	1,3	-0,7	4,8	-	dic.22
Ventas en grandes empresas	-8,9	6,2	-	6	6	4,4	1,8	-	-	nov.22
Matriculación de automóviles	-32,3	1	-5,4	9,1	12,7	11,7	10,3	-14,1	51,4	ene.23
Confianza consumidor CIS	60	83,7	67,6	-	55,7	54,7	60,5	68	-	dic.22
Sentimiento Económico (2000-22=100)	89,9	105,1	101,3	97,6	96,8	98,3	96,5	98,8	101,5	ene.23
PMI compuesto	41,5	55,3	51,8	50,5	48,4	48	49,6	49,9	51,6	ene.23
PMI manufacturas	47,5	57	51	49,9	49	44,7	45,7	46,4	48,4	ene.23
PMI servicios	40,3	55	52,5	50,6	48,5	49,7	51,2	51,6	52,7	ene.23
Indicador compuesto adelantado OCDE	94,9	101,4	99,1	98,2	98,1	98	98	98	-	dic.22
Pernoctaciones hoteleras	-73,1	87,4	85,6	34,3	39,9	25,4	17,8	25,6	-	dic.22
Entrada de turistas	-77,3	64,7	129,5	69,7	66,3	39,4	29,2	39,9	-	dic.22
Gasto internacional de turistas	-78,5	76,4	149,4	90,6	83	48	43,2	48,2	-	dic.22
Llegadas aéreas de pasajeros internacionales	-78,2	65,5	136,2	79,4	67,4	43,6	33,5	47,7	-	dic.22
Compraventas de viviendas	-16,9	34,8	-	14,9	6,9	11,4	10,8	-	-	nov.22
Consumo aparente de cemento	-8,8	12	-0,8	-4,3	-3,9	-1,3	-0,2	-6,3	-	dic.22
Crédito dudoso	-11,8	-5,4	-	-11,8	-12,3	-13,1	-13,7	-	-	nov.22
Crédito nuevo	0,1	-9,5	16,5	48,3	19,5	14,5	13	-12,3	-	dic.22
Sector Exterior										
Trimestral(% PIB)	2019	2020	2021	21T2	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	ult. dato
Capacidad financiación economía (BP)	2,4	1,1	1,9	1,3	2,5	3,1	-0,7	1,7	1,8	22T3
Saldo comercial de mercancías	-2,6	-1,2	-2,2	-0,7	-2,6	-3,9	-5	-5	-6,5	22T3
Mensual	2019	2020	2021	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	ult. dato
Exportación de mercancías	1,1	-9,3	11,6	5,5	1,2	13,8	2,4	-1,4	4	nov.22
Importación de mercancías	1,1	-12	11,5	11,3	11,8	11,8	3,1	1,6	-2,5	nov.22
Laboral										
Trimestral	2020	2021	2022	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	ult. dato
Ocupados	-2,9	3	3,1	4,5	4,3	4,6	4	2,6	1,4	22T4
Desempleados	8,7	-2,9	-11,8	-8,2	-16,6	-13,1	-17,6	-12,8	-2,6	22T4
Activos	-1,3	2,1	0,9	2,4	1	1,7	0,7	0,3	0,9	22T4
Tasa de Desempleo	15,5	14,8	12,9	14,6	13,3	13,6	12,5	12,7	12,9	22T4
Mensual	2020	2021	2022	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	ult. dato
Afiliados a la Seguridad Social	-2,1	2,5	3,9	3,5	3,3	3	2,7	2,4	2,3	ene.23
Trabajadores en ERTE (nivel en miles)	-	448	47	19,9	23,3	21,2	23,6	21,4	16,1	ene.23
Afiliados netos de ERTE	-8,4	7,1	6,1	4,8	4,5	3,9	3,3	2,9	2,9	ene.23
Paro registrado	17,8	-3,9	-16,9	-12,3	-9,7	-10,5	-9,5	-8,6	-6,9	ene.23



Fiscal y financiero (% PIB)

<i>Trimestral</i>	2019	2020	2021	21T2	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	ult.dato
Ejecución AAPP total	-3,1	-10,1	-6,9	-4,6	-4,6	-6,9	-0,4	-2,3	-1,7	22T3
Deuda AAPP	98,2	120,4	118,3	123,1	121,9	118,3	117,4	116,1	116	22T3
Deuda consolidada del sector privado	129,3	148,1	139,1	146,1	142,5	139,1	135,2	132,4	128,6	22T3
Riqueza financiera neta de hogares	135,4	159,8	160,2	163,1	159,9	160,2	154,4	149,4	142,8	22T3
<i>Mensual</i>	2019	2020	2021	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	ult.dato
Saldo del Estado	-1,33	-7,55	-6,16	-1,82	-1,67	-1,77	-1,24	-1,38	-2,01	nov.22
Saldo de la SS	-1,27	-2,53	-1	0,06	0,04	-0,03	-0,02	0,41	0,44	nov.22
Saldo de las AAPP sin CCLL	-3,37	-10,37	-7,16	-2,24	-1,8	-1,95	-1,56	-1,2	-1,94	nov.22

Precios y costes

<i>Trimestral</i>	2020	2021	2022	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	ult.dato
Deflactor del PIB	1,2	2,3	4,4	2,2	3,8	3,7	4,2	4,5	5,2	22T4
Índice Coste laboral armonizado por hora	4,5	0	-	1,1	0,9	1,9	2,3	2,7	-	22T3
Coste laboral por trabajador	-2,2	5,9	-	4,9	4,4	4,7	3,8	4	-	22T3
Índice precios de la vivienda	2,1	3,7	-	4,2	6,4	8,5	8	7,6	-	22T3
Valor tasado de la vivienda	-1,1	2,1	-	2,6	4,4	6,7	5,5	4,7	-	22T3
<i>Mensual</i>	2020	2021	2022	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	ult.dato
IPC (índice de precios de consumo)	-0,3	3,1	8,4	10,5	8,9	7,3	6,8	5,7	5,8	ene.23
IPC Subyacente	0,7	0,8	5,2	6,4	6,2	6,2	6,3	7	7,5	ene.23
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,6	0,4	-0,1	1,4	-0,9	-3,3	-3,4	-3,7	-2,7	ene.23
Índice de competitividad	-0,6	0,4	-0,8	0	-1,8	-3,5	-3	-3,1	-	dic.22



Economía internacional

<i>Var.intertrimestral</i>	2020	2021	2022	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	ult.dato
PIB de Zona Euro	-6,3	5,3	3,5	2,2	0,5	0,6	0,9	0,3	0,1	22T4
PIB de Alemania	-4,1	2,6	1,9	0,8	0	0,8	0,1	0,5	-0,2	22T4
PIB de Francia	-7,9	6,8	2,6	3,3	0,6	-0,2	0,5	0,2	0,1	22T4
PIB de Italia	-9,1	6,7	3,9	2,8	0,9	0,1	1,1	0,5	-0,1	22T4
<i>Mensual</i>	2020	2021	2022	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	ult.dato
Producción industrial de la zona euro	-7,7	8	-	2,8	5,1	3,4	2	-	-	nov.22
Producción de la construcción de la zona euro	-5,7	5,4	-	1,5	0,9	1,9	1,3	-	-	nov.22
Matriculaciones de la zona euro	-24,2	-3	-4,3	6,2	10,3	13,3	18,2	14,5	-	dic.22
Comercio de mercancías global	-5,2	10,3	-	5,6	6	3,5	-1,5	-	-	nov.22
Importaciones de la zona euro	-11	22,1	-	50,8	44,8	32	20,9	-	-	nov.22
Exportaciones de la zona euro	-9,6	14	-	21,4	23,4	19,9	17	-	-	nov.22
Confianza del consumidor de zona euro	-14,2	-7,5	-21,9	-25	-28,7	-27,5	-23,8	-22,1	-20,9	ene.23
PMI compuesto de zona euro	44	54,9	51,4	48,9	48,1	47,3	47,8	49,3	50,3	ene.23
PMI compuesto de Alemania	46,4	55,3	50,4	46,9	45,7	45,1	46,3	49	49,9	ene.23
PMI compuesto de Francia	43,5	53,8	52,7	50,4	51,2	50,2	48,7	49,1	49,1	ene.23
PMI compuesto de Italia	41,8	54,7	50,3	49,6	47,6	45,8	48,9	49,6	51,2	ene.23
PMI compuesto de EE.UU.	48,8	59,7	50,7	44,6	49,5	48,2	46,4	45	46,6	ene.23
PMI compuesto de China	51,4	52	48,2	53	48,5	48,3	47	48,3	51,1	ene.23
PMI servicios de zona euro	42,5	53,6	52,1	49,8	48,8	48,6	48,5	49,8	50,8	ene.23
PMI servicios de Alemania	44,6	53,1	51,1	47,7	45	46,5	46,1	49,2	50,7	ene.23
PMI servicios de Francia	42,8	53,8	53,7	51,2	52,9	51,7	49,3	49,5	49,4	ene.23
PMI servicios de Italia	40	52,7	50,7	50,5	48,8	46,4	49,5	49,9	51,2	ene.23
PMI servicios de EE.UU.	48,7	60,2	50,5	43,7	49,3	47,8	46,2	44,7	46,6	ene.23
PMI servicios de China	51,1	52,8	48,2	55	49,3	48,4	46,7	48	52,9	ene.23
PMI manufacturas de zona euro	48,6	60,2	52,1	49,6	48,4	46,4	47,1	47,8	48,8	ene.23
PMI manufacturas de Alemania	49,1	61,6	51,8	49,1	47,8	45,1	46,2	47,1	47,3	ene.23
PMI manufacturas de Francia	47,8	56,7	51,8	50,6	47,7	47,2	48,3	49,2	50,5	ene.23
PMI manufacturas de Italia	48,2	60,3	51,5	48	48,3	46,5	48,4	48,5	50,4	ene.23
PMI manufacturas de EE.UU.	50,1	60,1	53,4	51,5	52	50,4	47,7	46,2	46,9	ene.23
PMI manufacturas de China	51,1	50,8	49,1	49,5	48,1	49,2	49,4	49	49,2	ene.23
CLI de Francia	97,1	100,5	98,9	98,3	98,1	97,9	97,8	97,6	-	dic.22
CLI de Alemania	97,6	101,8	99,7	99	98,6	98,4	98,2	98,1	-	dic.22
CLI de Italia	97,2	102,3	98,7	97,6	97,3	97,1	96,9	96,8	-	dic.22
CLI de EE.UU.	97,5	100,9	99,4	98,9	98,7	98,6	98,5	98,4	-	dic.22
Sentimiento Económico zona euro	88	110,7	101,8	97,8	94,5	93,7	95,1	97,1	99,9	ene.23
Sentimiento Económico Alemania	91,2	110	101,6	97,1	92,8	91,6	93	95,4	97,9	ene.23
Sentimiento Económico Francia	89,3	107,7	101,7	100,2	96,4	96,5	94,7	94,5	98,9	ene.23
Sentimiento Económico Italia	-	110,6	102,7	100	96,3	95,6	99,9	100,8	102,5	ene.23
Subsidios desempleo EE.UU. (nivel miles)	1373	472,4	215,4	240,5	208,8	219	229	217,6	191,8	ene.23
IPC de zona euro	0,3	2,6	8,4	9,1	9,9	10,6	10,1	9,2	8,5	ene.23
IPC de EE.UU.	1,2	4,7	8	8,3	8,2	7,7	7,1	6,5	-	dic.22

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.