



NOTA SEMANAL DE COYUNTURA

7 de julio 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.....	15
Anexo. Cuadro resumen de indicadores.....	17

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 30 de junio y las 12h del 7 de julio 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 alcanzó los 20,9 millones de personas en junio, aunque se ralentizó. En el mismo periodo, se creó un elevado número de sociedades y el PMI mantuvo una señal de expansión de la economía española, si bien más moderada. En mayo, la entrada de turistas extranjeros prolongó su comportamiento favorable y la producción industrial se expandió. En el primer trimestre, el déficit público trimestral se situó en el -0,2% del PIB, el menor en un primer trimestre desde 2009. La Airef y Funcas han revisado al alza el crecimiento del PIB que prevén para 2023, hasta el 2,3% y el 2,2%, respectivamente.

Economía española

La afiliación a la Seguridad Social se situó en 20.869.940 altas en junio, máximo histórico, anotando un aumento de +55 mil personas con datos brutos (el -0,1% con datos desestacionalizados). Por su parte, el paro registrado se redujo en junio en términos desestacionalizados un -0,4% intermensual y alcanzó el nivel más bajo desde octubre de 2008.

En cuanto a los otros indicadores relativos al mes de junio, las matriculaciones de turismos se aceleraron hasta el 13,3%, pero permanecen en niveles inferiores a los habituales y el consumo de electricidad acentuó su caída.

En mayo, el sector turístico siguió mostrando un comportamiento favorable, con las llegadas de turistas internacionales y las pernoctaciones extrahoteleras superando ampliamente los niveles prepandemia. Por su parte, la producción industrial repuntó en mayo, la creación de sociedades mostró un elevado dinamismo y el crédito nuevo moderó su caída.

En el primer trimestre, el déficit de las administraciones públicas alcanzó el -0,2% del PIB, el menor en un primer trimestre desde 2009 y una mejora de tres décimas respecto al registrado un año antes.

Por último, la Airef ha revisado cuatro décimas al alza su previsión de crecimiento de la economía española para 2023, hasta el 2,3%. En la misma línea, Funcas revisa siete décimas al alza su previsión hasta un 2,2%.

Economía internacional

Respecto a los indicadores internacionales, el PMI compuesto de la zona euro de junio se revisa -0,4 puntos a la baja respecto a la estimación preliminar, hasta 49,9, situándose en terreno de ligera contracción de la actividad económica. Así, registra el menor nivel de los últimos seis meses, lastrado principalmente por el sector manufacturero. El PMI de España disminuyó, -2,6 puntos, hasta el nivel 52,6, situándose en zona de expansión de la actividad económica por sexto mes consecutivo, si bien presentó el menor ritmo de crecimiento desde el pasado enero. Por su parte, el PMI compuesto de Estados Unidos se revisa +0,2 puntos al alza respecto a la estimación preliminar, hasta 53,2, y en China descendió, si bien continúa en ambas economías en zona de expansión económica.

En cuanto a otros indicadores cualitativos, el indicador compuesto adelantado de actividad, elaborado por la OCDE se mantuvo estable en junio en España y Alemania, frente al leve descenso experimentado en Francia e Italia. En Estados Unidos y China presentó un ligero incremento.

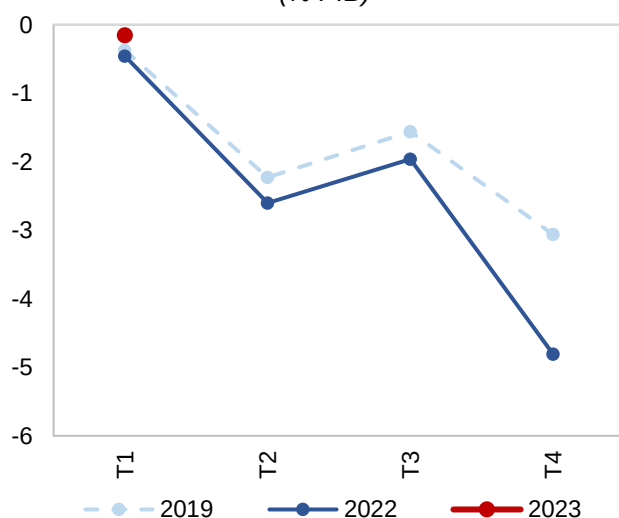
Por último, las peticiones de desempleo semanales de Estados Unidos se incrementaron en la semana que finaliza el 1 de julio, tras el notable descenso de la semana previa.

Indicadores de economía española

Primer trimestre de 2023

El **saldo presupuestario de Administraciones Públicas (AAPP)** se situó en el -0,2% del PIB en el primer trimestre, mejorando tres décimas respecto al déficit anotado un año antes y dos décimas respecto al de 2019. Se trata del menor déficit en un primer trimestre desde 2009.

Gráfico 1. **Saldo presupuestario de AAPP**
(% PIB)



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

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 el incremento de los impuestos sobre la renta (+11,1%) en particular por el fuerte incremento de la recaudación por IRPF (+10,0%), y en menor medida por las cotizaciones sociales (+7,4%) así como por los ingresos de capital y el resto de recursos. Así, 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 su parte, los impuestos sobre la producción presentan un crecimiento

inferior al del PIB (+4,4%, -0,1 puntos de PIB), que se explica por el débil avance de la recaudación del IVA (+2,5%) debido a las numerosas rebajas de tipos impositivos. Por último, cabe mencionar los ingresos ligados a las nuevas figuras impositivas² cuya recaudación ha alcanzado 1.537 millones de euros en el primer trimestre.

Por el lado del **gasto**, se observa un crecimiento del +6,0% al respecto al mismo periodo de 2022 y una estabilidad en términos del PIB. Por partidas, sobresale el incremento del gasto en prestaciones sociales (+8,4%), ligado principalmente a la revalorización de las pensiones del 8,5% y en menor medida al aumento del gasto en prestaciones por desempleo, así como el incremento del gasto en subvenciones (+21,9% frente al mismo periodo de 2022) y en menor medida en consumos intermedios (+7,7%). 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.

Por **subsectores**, la mejora respecto al año pasado se concentra en la administración que mejora en +0,41 puntos de PIB (desde un -0,35% en 2022T1 a un +0,06% del PIB en 2023T1), mientras que el déficit se agravó en la administración regional (-0,45 puntos), se mantuvo prácticamente estable en la Seguridad Social (-0,01 puntos) y mejoró ligeramente en la local (+0,09 puntos).

Respecto a 2019, el déficit se sitúa en un nivel inferior (-0,16% frente a -0,37% del PIB en el primer trimestre de 2019), pero con unos niveles de ingresos y de gastos superiores (+0,9 y +0,7 puntos de PIB respectivamente).

² Concretamente, el 1 de enero ha entrado en vigor el Impuesto Especial sobre Envases de Plásticos no reutilizables y se ha ingresado el primer pago fraccionado correspondiente al Gravamen

temporal energético y al del Gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito.

Abril de 2023

El **saldo** presupuestario de **Administraciones Públicas sin Corporaciones Locales** (AAPP sin CCLL) acumulado hasta abril se situó en el -0,3% del PIB, mejorando cuatro décimas respecto al déficit anotado un año antes y tres con respecto al de 2019.

Por el lado de los ingresos, se observa un crecimiento del +10,2% respecto al mismo periodo de 2022 (+0,5 puntos de PIB) destacando el aumento de los impuestos sobre la renta y las cotizaciones sociales y de resto de recursos. El crecimiento de los impuestos sobre la renta se explica por el avance los ingresos del IRPF, del Impuesto sobre Sociedades (+17,5%), como consecuencia de la nueva forma de determinar la base imponible en el régimen de consolidación fiscal, y por la introducción del Gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito (con una recaudación de 637 millones). A su vez, el aumento de resto de recursos se explica por 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, el aumento de los ingresos por intereses, así como las mayores ayudas a la inversión recibidas.

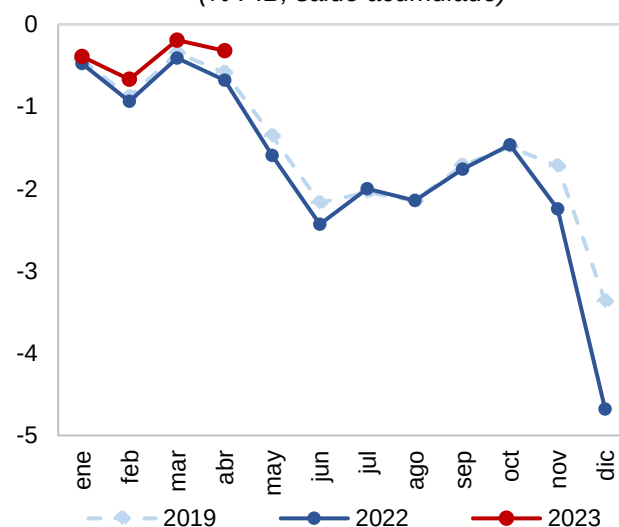
En cambio, los impuestos sobre la producción descienden en puntos de PIB, debido al débil crecimiento de la recaudación del IVA (+1,1%) por las rebajas de tipos impositivos, que han compensado los mayores ingresos derivados de las subastas de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, del impuesto sobre primas de seguros y de las nuevas figuras impositivas.

Por el lado del gasto, en abril se observa una aceleración del crecimiento en términos nominales (+7,1% interanual frente a +6,8% en el acumulado hasta marzo) 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%, así como el incremento del gasto en remuneración

de asalariados (+6,2% frente al mismo periodo de 2022) y transferencias corrientes entre administraciones públicas (+18,6%, entre las que hay que mencionar el abono del estado a la Administración regional y a la local, de 1.666 millones, destinado a compensar el saldo global negativo de la liquidación de 2020 y la mayor dotación a los organismos de la administración central). El gasto en remuneración de asalariados se incrementa un 6,2% afectado por la subida del 2,5% en las retribuciones de los empleados públicos acordada para el año en curso.

Por subsectores, destaca la reducción del déficit de la administración central (+0,42 puntos de PIB hasta un -0,02), mientras que el déficit se agravó en la administración regional (-0,12 puntos hasta un -0,24) y se mantuvo prácticamente estable en la Seguridad Social (-0,02 puntos).

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



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

Con información de un mes más, el **saldo** presupuestario del **Estado** acumulado hasta **mayo** se situó en el -0,9% del PIB, mejorando cinco décimas respecto al déficit anotado un año antes y tres décimas respecto al registrado en 2019 (-1,2% del PIB).

Además, el saldo de la **Seguridad Social** acumulado hasta mayo alcanza un saldo

deficitario de -1.022 millones de euros (equivalente al -0,07% del PIB), frente al déficit de -497 millones (-0,04% del PIB) con datos hasta abril. En comparación con doce meses antes, el saldo mejora 0,08 puntos de PIB (déficit de -1.970 millones de euros en el acumulado de mayo 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%.

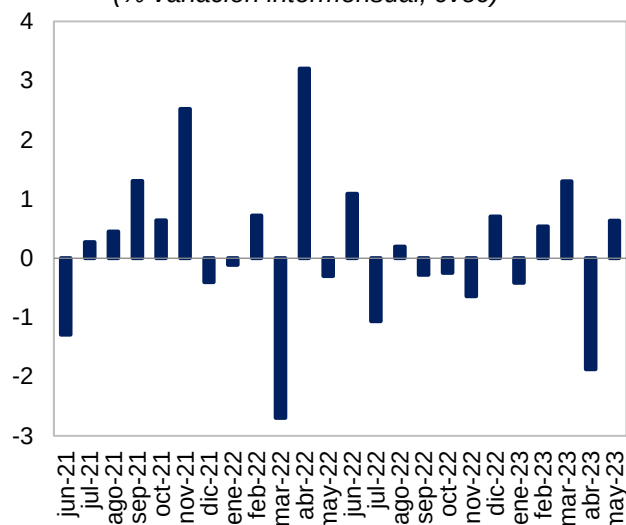
Mayo de 2023

El **índice de producción industrial** presentó un tono más favorable en mayo, anotando un avance del 8,4% intermensual con datos corregidos de calendario, por encima del avance promedio en el mismo mes del periodo 2015-2019 (7,8%). En tasa interanual, moderó el ritmo de caída interanual 1,3 puntos hasta el -0,5%. Por grupos de destino, tanto los bienes de consumo como sobre todo los bienes de equipo, que se aceleraron casi 5 puntos hasta el 7,2%, contribuyeron a esta mejora, mientras que los bienes intermedios y la energía presentaron un tono más contractivo.

Por ramas de actividad, la mayor aportación positiva al avance interanual del índice general provino de la fabricación de vehículos, con un crecimiento del 18,2%, seguida de la industria farmacéutica y de la fabricación de otro material de transporte (10,5% y 17%, respectivamente).

En términos intermensuales, corrigiendo además de estacionalidad, la producción industrial se incrementó en mayo un 0,6%, tras la caída del mes previo (-1,9%), mejora atribuible al repunte de los bienes de equipo (4%) y de los bienes de consumo (2,5%), frente a los retrocesos del mes anterior (-3,8% y -1,8%, respectivamente).

Gráfico 3. **Índice de Producción Industrial**
(% variación intermensual, cvec)



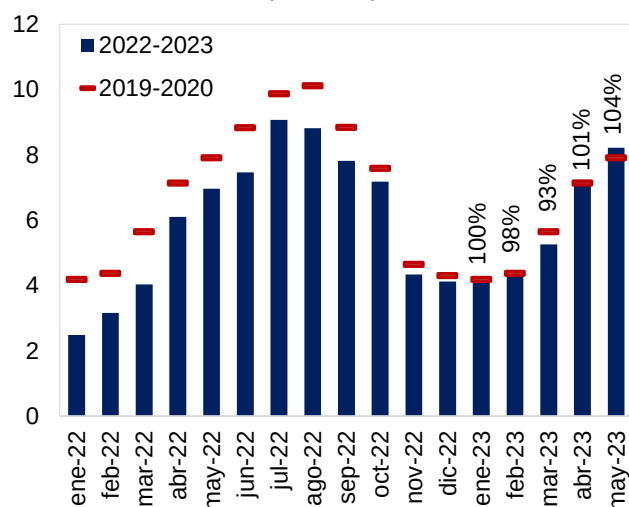
Fuente: INE. [Versión interactiva.](#)

La **entrada de turistas internacionales** se situó en mayo en 8,2 millones, máximo histórico de la serie para dicho mes, superando en un 4% los niveles previos a la pandemia, tres puntos más que en el mes anterior.

Por países de origen, destaca el buen comportamiento de Francia (113%, +10 puntos respecto a abril), de Italia (+6 puntos, hasta el 105%) y Alemania (+4 puntos, hasta el 98%). Reino Unido mejora un punto, y se sitúa en el 94% del mismo periodo de 2019.

Por regiones de llegada, destaca la mejora de la Comunidad Valenciana (+12 puntos, hasta el 117%), de Cataluña (+6 puntos, hasta el 98%) y Canarias (+4 puntos, hasta el 109%). En sentido contrario, destaca la peor evolución de Madrid (+11 puntos, hasta el 93%).

Gráfico 4. **Entrada de turistas internacionales**
(millones)

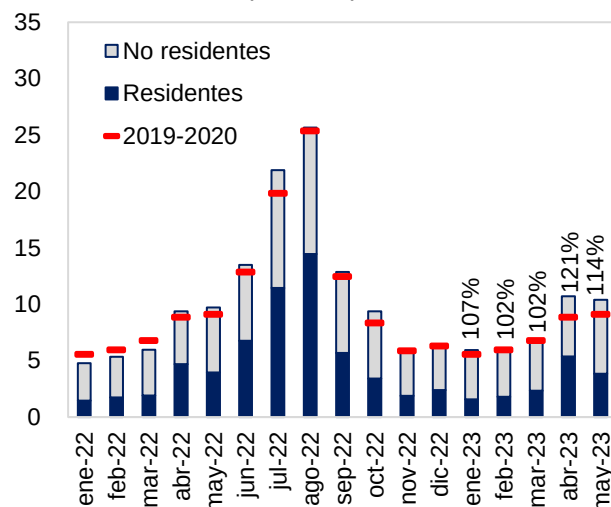


Fuente: INE. Los porcentajes muestran el nivel del último año en comparación con el del mismo mes de 2019-2020.

[Versión interactiva.](#)

Las **pernoctaciones extrahoteleras** en mayo se situaron en 10,4 millones, superando en un 14% los niveles previos a la pandemia, lo que supone un empeoramiento de siete puntos respecto al mes anterior debido al mal comportamiento del segmento residente, que se situó un 20% por encima de los niveles previos a la pandemia, 17 puntos menos que en abril. El segmento no residente, por su parte, mejoró 3 puntos, situándose un 11% por encima del nivel alcanzado el mismo mes de 2019.

Gráfico 5. **Pernoctaciones extrahoteleras**
(millones)



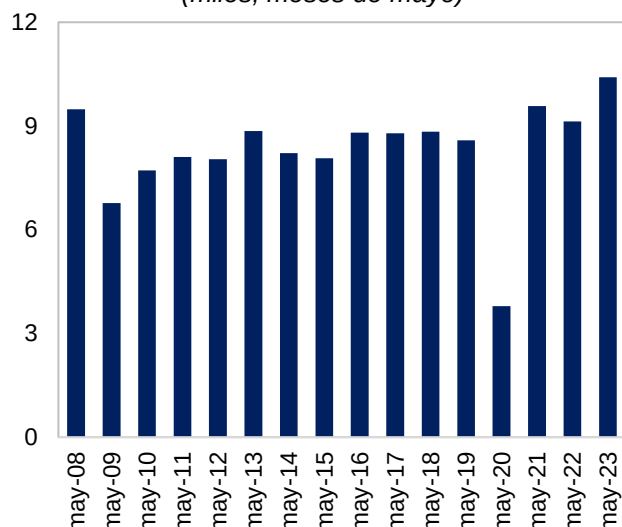
Fuente: INE. Los porcentajes muestran el nivel del último año en comparación con el del mismo mes de 2019-2020.

[Versión interactiva.](#)

La creación de **sociedades mercantiles** alcanzó en mayo la cifra de 10.404, la más elevada para un mes de mayo desde 2008 y por encima del promedio del mismo mes en 2015-2019 (8.615). En tasa interanual, acentuó el ritmo de avance más de 12 puntos hasta el 13,9%. Por su parte, el número de sociedades disueltas (1.702) disminuyó el -1,6% interanual, por lo que el saldo neto de creaciones frente a disoluciones se situó en 8.702 sociedades, superior al promedio del periodo 2015-19 (7.139).

Más del 30% de las sociedades mercantiles creadas correspondió a actividades de Comercio y Hostelería, el 16,7% a Inmobiliarias, financieras y seguros y el 13,3% a Construcción.

Gráfico 6. **Sociedades mercantiles constituidas**
(miles, meses de mayo)

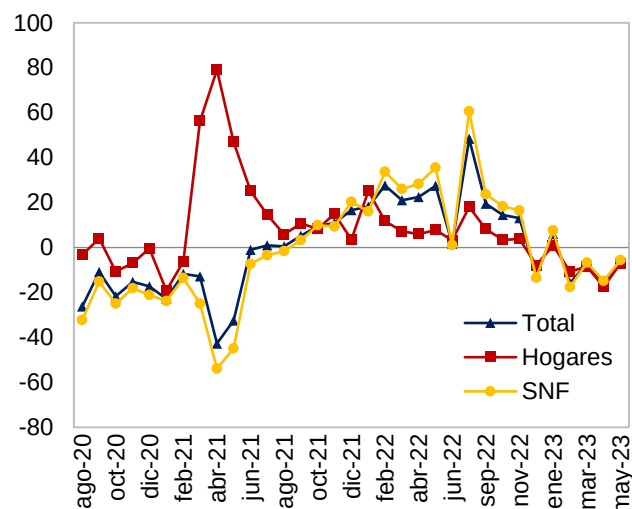


Fuente: INE. [Versión interactiva.](#)

El **crédito nuevo** se contrajo en mayo, registrando un -5,9% interanual y moderando sus descensos del mes anterior (-15,5% interanual), que habían estado muy condicionados por un efecto base. El crédito a empresas, que supone un 75% del total, también desaceleró sus descensos, anotando un -5,5% interanual (-14,8% en abril), de manera similar al crédito a los hogares, que anotó un -7% (-17,6% un mes antes), debido a un aumento en el crédito al consumo (+6,8%) y a las menores caídas del crédito a la vivienda (-14,1%, frente a -26,7% un mes antes).

En términos intermensuales, el crédito total creció un +11,3%, tasa superior al promedio de la serie histórica para el mes de mayo (+2,3% en 2015-2019), con aumentos muy superiores a los habituales tanto en el crédito a las sociedades no financieras como a los hogares.

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



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

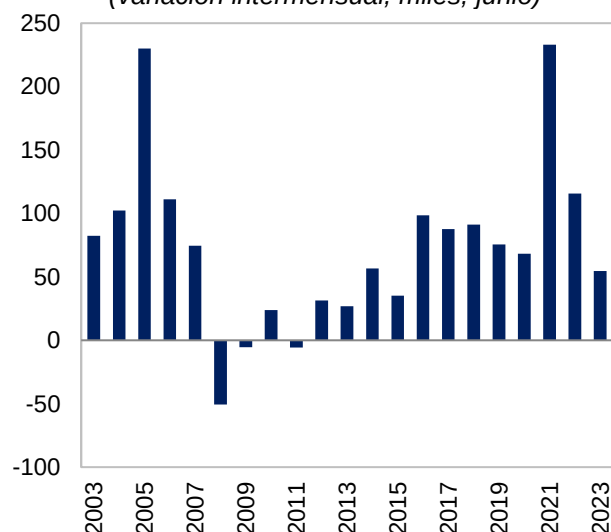
Junio de 2023

El número medio de **afiliados a la Seguridad Social** se situó en junio en 20.869.940 altas, 521.610 afiliados más que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone un crecimiento del 2,6% interanual, tres décimas menos que en mayo.

En términos absolutos, se produjo un incremento intermensual de 54.541 afiliados, por debajo de la media en el mismo periodo de 2015-2019 (77.623). Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación cae en -20.119 personas.

En términos relativos, la tasa de variación intermensual fue del 0,3%, frente al promedio de los meses de junio del periodo de 2015-2019 del 0,4%. Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación cayó un -0,1%, la primera caída desde agosto de 2022 (+0,2% en mayo).

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



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

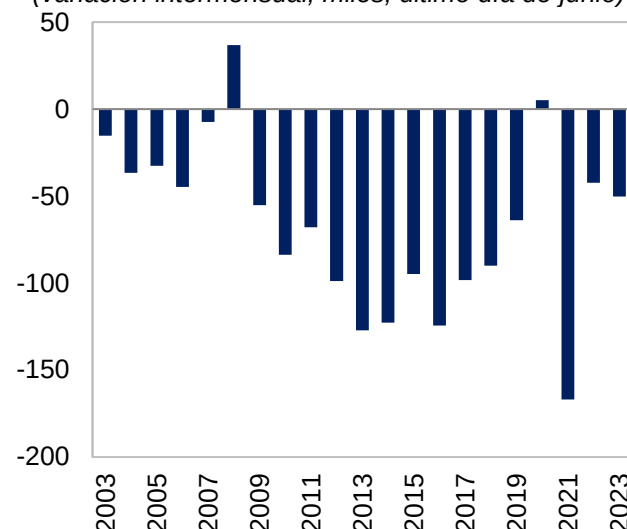
La mayoría de secciones presentaron un comportamiento más desfavorable o similar al de 2015-2019, destacando la peor evolución de agricultura (-31.985 afiliados, frente a una caída promedio de -22.657 de los meses de junio de 2015-2019), seguido de construcción (+3.207 afiliados, frente a un incremento de +11.131 de media en 2015-2019). En sentido contrario, destaca el mejor comportamiento de sanidad (+26.068 afiliados, frente a +21.152 de media en 2015-2019) y auxiliares (+22.232, frente a +19.419 en 2015-2019).

Por contrato, los afiliados indefinidos alcanzaron un nuevo máximo histórico (12,7 millones), tras aumentar en +15.671 personas, frente al descenso promedio de -10.962 personas observado en los meses de junio de los años previos a la crisis. Los temporales, por su parte, aumentaron en +68.324 personas, frente al incremento promedio de +102.019 en el mismo periodo de 2015-2019, representando el 15,5% sobre la afiliación en el régimen general con tipo de contrato conocido, cuatro décimas más que en mayo. Por su parte, la afiliación de autónomos aumentó en +6.665 personas, frente al incremento promedio de +10.835 en los meses de junio de 2015-2019.

El **paro registrado** se situó en 2.688.842 personas a finales de junio, 191.740 menos que

en el mismo periodo de un año antes, lo que supone una caída del -6,7% interanual (-6,3% en mayo).

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

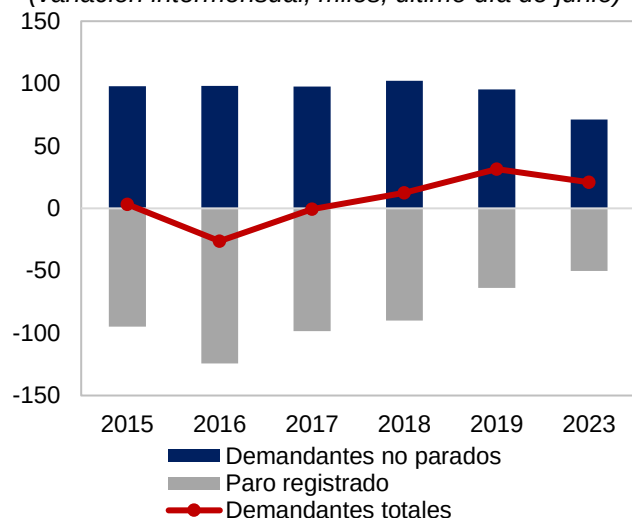


Fuente: TGSS. [Versión interactiva.](#)

En términos intermensuales, anotó una caída de -50.268 personas, inferior al descenso promedio de -94.233 personas en meses de junio de 2015-2019. En términos desestacionalizados, el paro bajó en -11.257 personas, un -0,4% intermensual, frente a la subida del 0,4% observada en mayo.

Nótese que, a pesar de que la caída en el número de parados ha sido inferior a la de años anteriores, el número de demandantes no parados que incluyen los fijos discontinuos que se encuentran en periodo de inactividad han aumentado ligeramente por debajo de lo observado en meses de junio de 2015-2019 (+71.184 frente a +98.239 en promedio de 2015-2019).

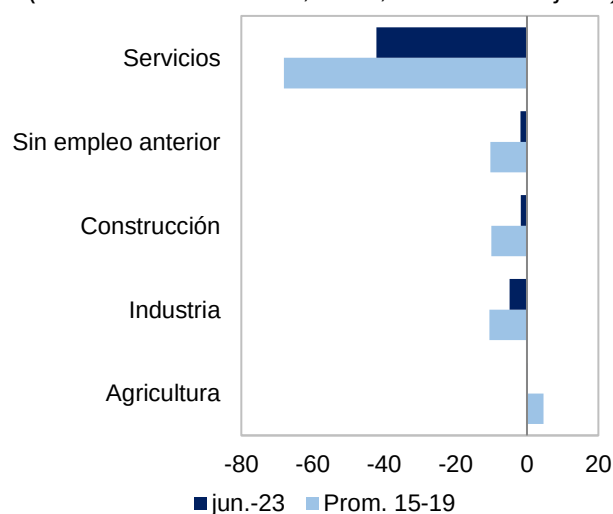
Gráfico 10. **Demandantes de empleo**
(variación intermensual, miles, último día de junio)



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

El paro aumentó menos de lo habitual en agricultura (+220 personas, frente a +4.615 en meses de junio de 2015-2019), mientras que los servicios mostraron una caída inferior a la habitual (-42.133, frente a -68.040 en 2015-2019), seguido de construcción (-1.688 personas, frente a -9.978 en 2015-2019) e industria (-4.888, frente a -10.546 en dicho periodo). Por otro lado, el colectivo sin empleo anterior descendió en -1.779, frente a una caída habitual de -10.284 en los meses de junio de 2015-2019.

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



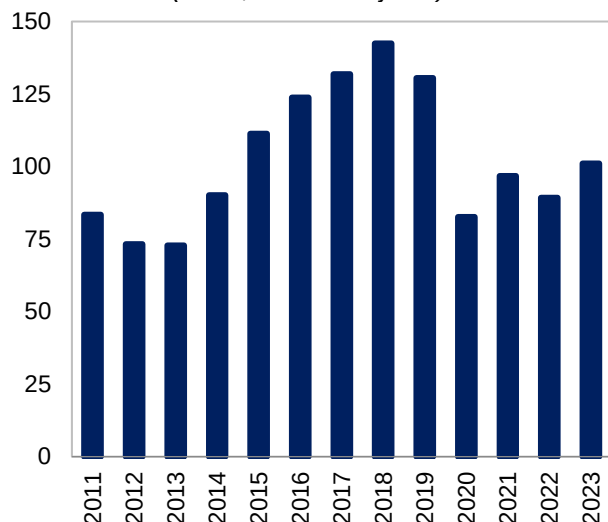
Fuente: TGSS. [Versión interactiva.](#)

Los parados menores de 25 años se situaron en junio en 184.491 personas, -3.552 personas menos que en mayo (-1,9%). Esta caída es 5 puntos más pronunciada que la caída del mismo periodo de 2015-2019 (-6,9%). El ritmo de retroceso interanual se situó en el -8,3%, frente al -5,9% en mayo.

Se registraron 1.492.803 nuevos contratos en oficinas de empleo del SEPE a finales de junio de los que 631.810 fueron *indefinidos* (casi cuatro veces la media de 161.769 de los meses de junio de 2015-2019), y 860.993 *temporales* (frente a una media en 2015-2019 de 1.798.381). Como resultado, los indefinidos representaron el 42,3% de los nuevos contratos registrados, frente a una media de junio en 2015-2019 del 8,3%.

Las **matriculaciones de turismos** superaron en junio las 100 mil unidades por primera vez en los últimos dos años y medio, aunque todavía un 22,5% por debajo de niveles prepandemia e inferior al promedio de los meses de junio del periodo 2015-2019, cercano a las 128 mil unidades. En términos interanuales, se aceleraron hasta el 13,3%, avance superior en 5 puntos al de mayo. Por canales, destacó el elevado aumento de las ventas dirigidas a alquiladores ante el periodo estival (48,8% interanual) y, en menor medida, de las dirigidas a particulares y empresas, con crecimientos del 8,5% y del 1,9%, respectivamente.

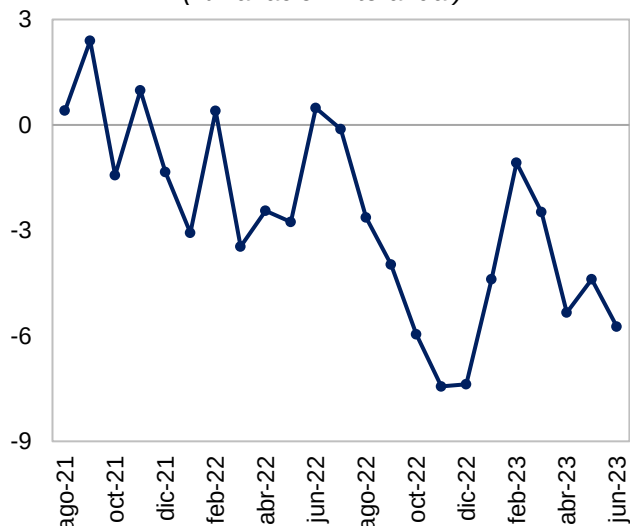
Gráfico 12. **Matriculación de turistas**
(miles, meses de junio)



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

Por otro lado, el **consumo de energía eléctrica** nacional, con datos corregidos de calendario y temperatura, acentuó en junio el ritmo de caída interanual (-1,3 puntos) hasta el -5,7%. Comparado con el mes anterior se incrementó un +1%, tasa ligeramente superior al promedio de los meses de junio del periodo 2015-2019 (+0,8%).

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



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

Previsiones organismos nacionales

El 6 de julio, **Funcas** revisó al alza sus **previsiones de crecimiento del PIB** para 2023, en siete décimas hasta el 2,2%, y en dos décimas para 2024, hasta un 1,6%, respecto a sus anteriores previsiones del pasado 17 de abril. La publicación de la Contabilidad Nacional del primer trimestre de 2023, el pasado 23 de junio, justifica en gran medida la revisión al alza en 2023, dado que el INE ha revisado al alza el crecimiento de la segunda mitad de 2022 y además el crecimiento del primer trimestre (+0,6%) ha sido superior al previsto por Funcas en sus anteriores previsiones.

Por componentes, en 2023 la demanda externa sería el principal motor de la economía, con una aportación al PIB de 1,6 puntos, habiéndose revisado significativamente al alza su contribución respecto a abril (+1,4 puntos), gracias al auge del turismo extranjero, pero también al buen comportamiento de mercancías y de servicios no turísticos. Por el contrario, la demanda interna contribuirá +0,6 puntos al crecimiento, habiéndose revisado a la baja su contribución (-0,7 puntos respecto a abril). La debilidad de la demanda se explica por la atonía del consumo privado, lastrado por la pérdida de poder adquisitivo, mientras que el consumo público y la inversión tendrán un comportamiento más dinámico, si bien en ambos casos se revisan a la baja respecto a las previsiones anteriores. Concretamente, la inversión se verá impulsada por los fondos europeos pero, a su vez, se verá lastrada por el endurecimiento del crédito.

En 2024, el patrón de crecimiento se invertirá puesto que la demanda interna aportaría 1,3 puntos de crecimiento, impulsada una vez más por la inversión, así como por el consumo, gracias a la recuperación de la renta disponible de los hogares. El sector exterior aportaría las tres décimas restantes.



Cuadro 1. **Previsiones de Funcas**

(% variación y revisiones respecto a la previsión de abril en puntos porcentuales en paréntesis)

	2023		2024	
PIB real	2,2	(+0,7)	1,6	(+0,2)
Consumo privado	0,1	(-0,6)	1,4	(+0,4)
Consumo público	0,9	(-1,3)	0,8	(+0,1)
Formación bruta de capital fijo	1,0	(-1,6)	2,0	(-0,3)
Inversión en construcción	1,1	(-1,5)	1,5	(-0,2)
Inversión en equipo	0,9	(-1,8)	2,6	(-0,4)
Exportaciones bys	6,9	(+4,1)	3,0	(+0,6)
Importaciones bys	3,1	(+0,6)	2,7	(+0,7)
Demanda nacional (pp)	0,6	(-0,7)	1,3	(+0,1)
Demanda externa neta (pp)	1,6	(+1,4)	0,3	(+0,1)
Tasa de paro	12,3	(+0,0)	11,6	(-0,3)
Empleo (PETC)	1,2	(+0,1)	1,0	(+0,1)
Deflactor del PIB	4,7	(-0,1)	3,4	(+0,2)
Deflactor cons. priv.	4,1	(-0,2)	3,4	(+0,0)
Déficit público	-4,3	(+0,2)	-3,7	(+0,6)
Deuda pública	110,0	(-1,0)	108,4	(-1,9)
Cap./nec. Financiación	3,4	(+1,5)	3,0	(+1,3)

Fuente: Funcas.

Los principales supuestos técnicos en los que se fundamenta este escenario son un crecimiento de un 0,7% de la zona euro en 2023 (en línea con la previsión de abril), incrementos adicionales de la facilidad de depósitos del BCE hasta alcanzar el 4% en septiembre y que se mantendría al menos hasta el segundo semestre de 2024, un Euríbor de 12 meses ligeramente inferior al 4% y una estabilización de los precios energéticos y de materias primas agrícolas junto con una desaparición de los cuellos de botella de suministros clave. Además, estiman una cierta recuperación del poder adquisitivo de los salarios pero sin generar importantes efectos de segunda ronda.

Funcas destaca positivamente que el mejor comportamiento de lo anticipado de la economía española podría deberse a la competitividad del sector exterior, el reducido endeudamiento de los hogares y la ausencia de burbuja inmobiliaria y que estos factores podrían seguir sorprendiendo al alza. Por el contrario, señala riesgos a la baja como un encarecimiento adicional de las cargas financieras, un endurecimiento del crédito más pronunciado de lo anticipado o una mayor inestabilidad financiera en la UE. Por último, Funcas defiende que la persistencia de un déficit público elevado supone una fuente de

vulnerabilidad, en un contexto de retirada del apoyo del BCE.

En cuanto al crecimiento trimestral, Funcas prevé una desaceleración a lo largo del año 2023 desde el +0,6% registrado en el primer trimestre hasta un crecimiento nulo en el último trimestre del año. Por el contrario, a lo largo del 2024 la economía volvería a acelerarse hasta registrar un crecimiento trimestral del +0,8% a finales de año.

Respecto a los precios, la caída de los energéticos ayudaría a moderar la inflación, si bien superaría el objetivo del BCE durante todo el horizonte de previsión. El deflactor del consumo alcanzaría un 4,1% en 2023 y caería hasta un 3,4% en 2024. Esta moderación sería posible gracias al descenso de los precios energéticos, la contención de los márgenes y una cierta recuperación de los salarios.

Por último, el déficit público se reduciría ligeramente en 2023 hasta un -4,3% del PIB y en 2024 hasta el -3,7% del PIB mientras que la deuda pública se situaría en el 108% de PIB.



El 6 de julio, la **Airef** publicó su actualización del **escenario macroeconómico para el año 2023**, revisando al alza su previsión de crecimiento del PIB real para el año corriente hasta un 2,3%, cuatro décimas más que en su última previsión de mayo. La demanda nacional aportaría 1,1 puntos porcentuales, sustentada principalmente en la formación bruta de capital (+2,0%) y el consumo público, que crecería un 1,3% (tras el -0,7% de 2022). El consumo privado se desaceleraría hasta un +0,8% (+4,4% en 2022). La demanda externa neta aportaría 1,1 puntos, por un mayor avance de las exportaciones (+6,1%) que de las importaciones (+3,5%).

Cuadro 2. **Previsiones de Airef**

(% variación y revisiones respecto a la previsión de mayo en puntos porcentuales en paréntesis)

	2023	
PIB real	2,3	(+0,4)
Consumo privado	0,8	(-0,2)
Consumo público	1,3	(+0,0)
Formación bruta de capital fijo	2,0	(-0,1)
Inversión en construcción	2,6	(+0,1)
Inversión en equipo	1,0	(-0,1)
Exportaciones bys	6,1	(+0,0)
Importaciones bys	3,5	(-0,9)
Demanda nacional (pp)	1,1	(-0,1)
Demanda externa neta (pp)	1,1	(+0,3)
Tasa de paro	12,4	(-0,1)
Empleo (PETC)	1,5	(+0,1)
Deflactor del PIB	4,8	(+0,0)
IPC	3,7	(-0,3)
Déficit público	-4,1	(+0,0)
Deuda pública	110,1	(-0,4)

Fuente: Airef.

Esta revisión al alza obedece en su mayor parte a la incorporación de las cifras de la contabilidad nacional conocidas en junio. Unos supuestos exógenos ligeramente más favorables y la buena marcha de los indicadores de coyuntura del segundo trimestre explicarían el resto de la revisión. Así, la Airef explica que la afiliación a la Seguridad Social experimentó un fuerte dinamismo en el segundo trimestre, pese a la moderación observada en junio, y estima un crecimiento intertrimestral del PIB de +0,4%.

Para la elaboración de sus previsiones, la Airef se sustenta en unos supuestos que apenas difieren de los empleados en abril, sobresaliendo

la mayor caída de lo esperado de los precios energéticos.

La Airef destaca como riesgos a la baja la persistencia de la inflación subyacente, que podría conllevar un tono aún más restrictivo de la política monetaria, un posible agravamiento de las tensiones geopolíticas y comerciales a nivel global, el deterioro de las perspectivas de crecimiento mundial y, en el ámbito interno, el ritmo de implementación del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.

En cuanto a los precios, revisan a la baja su previsión de inflación hasta un 3,7% (tres décimas menos que en abril) debido a la traslación de los menores precios energéticos a los precios de los bienes industriales no energéticos y de los servicios. No obstante, matizan que una vez que desaparezcan los efectos base ocasionados por las tensiones en los mercados energéticos del tercer trimestre de 2022, la contención de la inflación podría verse frenada por la aceleración de los salarios o por la expansión de los márgenes empresariales.

Por último, mantienen su previsión de déficit público en el -4,1% del PIB en 2023 para después estabilizarse en un -3,0% en el horizonte hasta 2026. La deuda pública se reduciría hasta un 110,1% en el año corriente, reduciéndose hasta 107,3% en 2026.

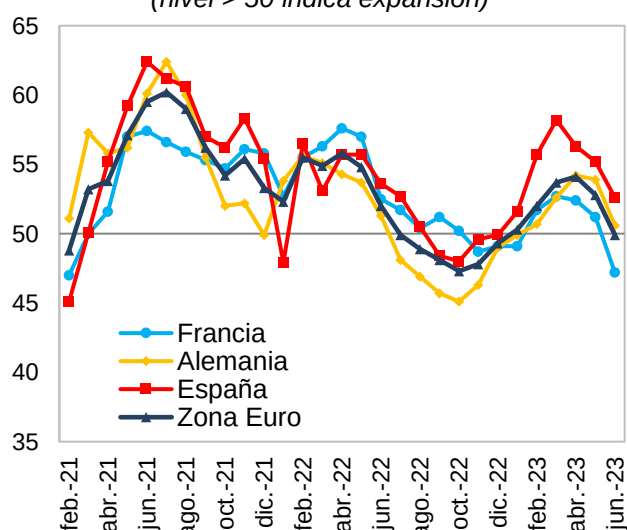
Indicadores de economía internacional

Junio de 2023

El **PMI compuesto** de la **zona euro** se estanca en junio, tras la revisión a la baja de -0,4 puntos, respecto a la estimación avance, situándose en 49,9 (-2,9 puntos respecto al mes previo), registrando el menor nivel de los últimos seis meses, lastrado principalmente por el sector manufacturero cuya producción presentó una caída cada vez más pronunciada, mientras que el sector servicios continuó expandiéndose, aunque a un ritmo más débil.

Los nuevos pedidos disminuyeron ligeramente por primera vez desde noviembre pasado, si bien el descenso en el sector manufacturero fue especialmente pronunciado. Las presiones inflacionistas continuaron atenuándose, tanto en los precios de los costes como en los precios de venta. El empleo creció en el sector servicios mientras que en el sector manufacturero se contrajo por primera vez desde enero de 2021. Por su parte, las expectativas se mantuvieron optimistas, sin embargo, descendieron hasta su nivel más bajo desde comienzos de año.

Gráfico 14. **PMI compuesto**
(nivel > 50 indica expansión)



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

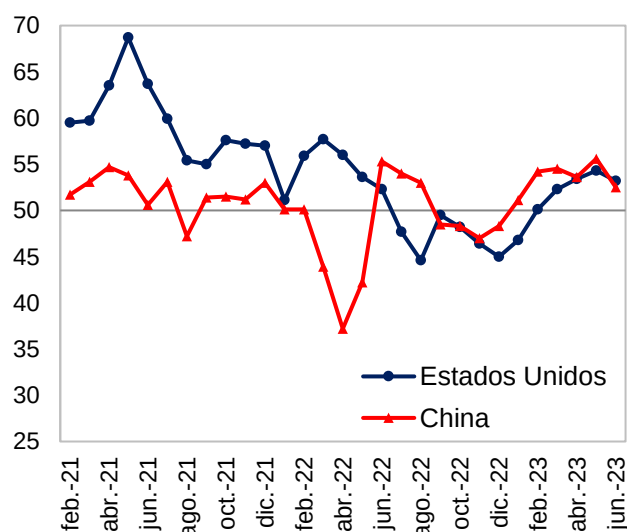
Entre las principales economías de la zona euro, el **PMI** compuesto empeoró en todas ellas: en

Alemania (-3,3 puntos hasta 50,6), en **Italia** (-2,3 puntos, hasta 49,7), y en **Francia** (-4 puntos hasta el 47,2), retornando estas dos últimas a la zona de contracción económica, mientras que Alemania se mantiene en zona de expansión económica por quinto mes consecutivo.

En **España**, el **PMI compuesto** disminuyó, -2,6 puntos, hasta el nivel 52,6, situándose en zona de expansión de la actividad económica por sexto mes consecutivo, si bien presentó el menor ritmo de crecimiento desde el pasado enero, impulsado exclusivamente por el sector servicios cuyo índice PMI se situó en 53,4.

El **PMI compuesto** de **Estados Unidos** disminuyó -1,1 puntos en junio, hasta 53,2, mostrando un sólido crecimiento de la actividad económica, pero a un menor ritmo que el mes anterior, impulsado principalmente por el sector servicios, mientras que la producción manufacturera volvió a contraerse. Por su parte, en **China**, el **PMI** compuesto, se redujo marcadamente, -3,1 puntos, hasta 52,5, señalando el menor nivel de expansión de la actividad económica desde el pasado enero.

Gráfico 15. **PMI compuesto**
(nivel > 50 indica expansión)



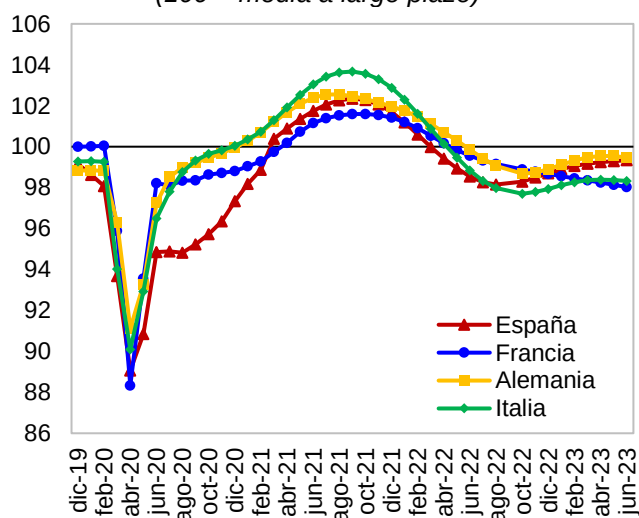
Fuente: S&P Global. [Versión interactiva.](#)



El **indicador adelantado compuesto** de actividad (CLI^[1], por sus siglas en inglés) de **España**, elaborado por la OCDE, se mantuvo estable en junio respecto a mayo, situándose en 99,3 por segundo mes consecutivo.

De las principales economías de la zona euro, se mantiene estable en **Alemania** en el nivel 99,5, y se reduce una décima en **Italia**, hasta 98,3 y en **Francia**, hasta 98, continuando su tendencia descendente.

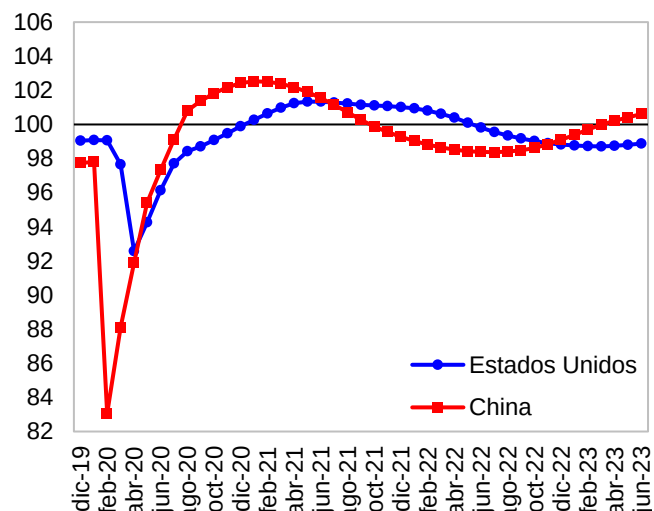
Gráfico 16. **Indicador adelantado de actividad**
(100 = media a largo plazo)



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

Fuera de la zona euro, en **Estados Unidos** aumenta una décima hasta 98,9, y en **China** continúa su tendencia al alza, creciendo dos décimas hasta el 100,6 (décimo mes consecutivo de incrementos).

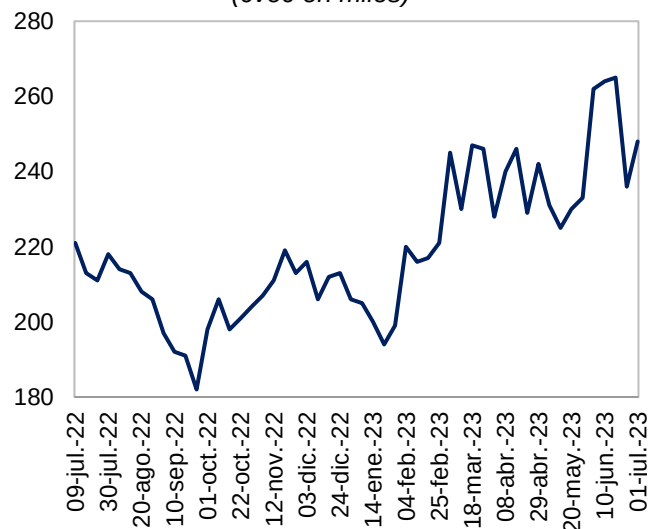
Gráfico 17. **Indicador adelantado de actividad**
(100 = media a largo plazo)



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

Las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos** aumentaron en la última semana de junio, +12.000, hasta un total de 248.000, tras el notable descenso de la semana previa.

Gráfico 18. **Peticiones iniciales de subsidios de desempleo de EE.UU.**
(cvec en miles)



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

[1] El CLI se construye como media ponderada de una serie de indicadores coyunturales que muestran un comportamiento adelantado en relación con el ciclo

económico. Las series temporales de dichos indicadores se filtran para obtener su tendencia, y se normalizan restando su media y dividiendo por su desviación típica.



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	-0,5	2,6	0,4	0,5	0,6	-	23T1	28-jul.
- Demanda nacional, contribución	-9,1	5,2	3,1	-1,1	1,6	1,3	-0,7	-0,9	-	23T1	28-jul.
- Demanda externa, contribución	-2,2	0,3	2,4	0,6	1,1	-0,9	1,2	1,5	-	23T1	28-jul.
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	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	ult. dato	prox
Índice de producción industrial	-9,6	7,3	2,9	-0,5	-0,5	5,7	-1,8	-0,5	-	may.23	4-ago.
Consumo eléctrico peninsular	-4,8	2,2	-3,8	-4,6	-1,2	-2,5	-5,6	-4,6	-6,1	jun.23	1-ago.
Producción de vehículos automóviles	-19,7	-7,4	5,2	8,1	19,7	30,8	3,2	35,9	-	may.23	20-jul.
Sociedades mercantiles	-15,7	27,8	-2,1	15,6	9,9	8,9	1,7	13,9	-	may.23	11-ago.
Cifra de Negocios en la Industria	-12,1	16,3	21,5	9,4	8,3	9,9	-5,4	-	-	abr.23	18-jul.
Cifra de Negocios en Servicios	-15,8	16	20,3	11,8	7,6	10,1	2	-	-	abr.23	18-jul.
Índice de comercio minorista	-6,9	3,5	0,9	6,1	3,7	10,1	6,5	6	-	may.23	27-jul.
Ventas en grandes empresas	-8,9	6,2	5,9	2,3	2,1	8	0,9	-	-	abr.23	11-jul.
Matriculación de automóviles	-32,3	1	-5,4	51,1	19,2	66,1	8,2	8,3	13,3	jun.23	1-ago.
Confianza consumidor CIS	60	83,7	67,6	73	71,6	67,4	73	81,5	-	may.23	-
Sentimiento Económico (00-22=100)	89,8	105,1	101,3	101,7	99,8	99,9	103,6	100,5	99,6	jun.23	28-jul.
PMI compuesto	41,5	55,3	51,8	51,6	55,7	58,2	56,3	55,2	52,6	jun.23	3-ago.
PMI manufacturas	47,5	57	51	48,4	50,7	51,3	49	48,4	48	jun.23	1-ago.
PMI servicios	40,3	55	52,5	52,7	56,7	59,4	57,9	56,7	53,4	jun.23	3-ago.
I. compuesto adelantado CLI	95	101,2	99,1	98,9	99,1	99,2	99,2	99,3	99,3	jun.23	4-ago.
Pernoctaciones hoteleras	-73,1	87,4	85,6	46,4	23,6	17,1	11,5	8,8	-	may.23	24-jul.
Entrada de turistas	-77,3	64,7	129,8	65,8	35,9	30,1	18,5	17,6	-	may.23	2-ago.
Gasto turistas internacionales	-78,5	76,4	149,7	71,7	41,1	31,1	22,7	20,8	-	may.23	2-ago.
Pasajeros aéreos internacionales	-78,2	65,5	136,2	77,9	41	30	16,9	13,9	-	may.23	18-jul.
Compraventas de viviendas	-16,9	34,8	14,7	6,6	-6,6	-5,7	-8,1	-	-	abr.23	14-jul.
Consumo aparente de cemento	-8,8	11,8	-0,6	3,6	-6,6	22,5	-11,5	0,7	-	may.23	20-jul.
Crédito dudoso	-11,8	-5,4	-10,2	-18,1	-18,4	-18	-16,9	-	-	abr.23	24-jul.
Crédito nuevo	0,1	-9,5	16,5	6	-15,9	-7,1	-15,5	-5,9	-	may.23	2-ago.
Sector Exterior											
Trimestral (% PIB)	2020	2021	2022	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	ult. dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,1	1,9	1,4	3,1	-0,9	1,3	1,8	3,3	3,8	23T1	31-jul.
Saldo comercial de mercancías	-1,2	-2,2	-5,1	-3,9	-5	-5	-6,5	-4,1	-1,9	23T1	20-jul.
Mensual	2020	2021	2022	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	ult. dato	prox
Exportación de mercancías	-9,3	11,6	3,9	4	1,4	3	-3,6	10,7	-10,6	abr.23	20-jul.
Importación de mercancías	-12	11,5	7,4	-2,5	-3,2	-5,2	-1,5	-3	-7,9	abr.23	20-jul.
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	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	ult. dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	-2,1	2,5	3,9	2,3	2,4	2,7	3	2,9	2,6	jun.23	2-ago.
Trabajadores en ERTE (miles)	-	448	47	19,3	18,5	17,4	14,5	15	12,1	jun.23	2-ago.
Afiliados netos de ERTE	-8,4	7,1	6,1	2,9	2,9	3,2	3,1	3	2,6	jun.23	2-ago.
Paro registrado	17,8	-3,9	-16,9	-6,9	-6,4	-7,9	-7,7	-6,3	-6,7	jun.23	2-ago.



Fiscal y financiero (% PIB)

<i>Trimestral</i>	2020	2021	2022	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	ult. dato	prox
Ejecución AAPP total	-10,1	-6,9	-4,8	-6,9	-0,5	-2,6	-2	-4,8	-0,2	23T1	29-sep.
Deuda AAPP	120,4	118,3	113,2	118,3	117,4	116,1	115,6	113,2	113	23T1	29-sep.
Deuda consolidada sector privado	148,1	139,4	125,1	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	156,8	151,9	145,1	147,6	-	22T4	11-jul.
<i>Mensual</i>	2020	2021	2022	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	ult. dato	prox
Saldo del Estado	-7,55	-6,16	-3,31	-3,31	-0,27	-0,65	-0,05	-0,13	-0,9	may.23	31-jul.
Saldo de la SS	-2,53	-1	-0,45	-0,45	-0,04	-0,06	-0,1	-0,06	-	abr.23	31-jul.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-10,37	-7,16	-4,68	-4,68	-0,39	-0,67	-0,19	-0,32	-	abr.23	31-jul.

Precios y costes

<i>Trimestral</i>	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	28-jul.
Coste laboral armonizado por hora	4,5	0	2,8	0,6	2,1	2,5	2,8	3,6	4,1	23T1	8-sep.
Coste laboral por trabajador	-2,2	5,9	4,2	4,4	4,7	3,8	4	4,2	6,2	23T1	15-sep.
Índice precios de la vivienda	2,1	3,7	7,4	6,4	8,5	8	7,6	5,5	3,5	23T1	7-sep.
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.
<i>Mensual</i>	2020	2021	2022	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	ult. dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	-0,3	3,1	8,4	5,9	6	3,3	4,1	3,2	1,9	jun.23	12-jul.
IPC Subyacente	0,7	0,8	5,2	7,5	7,6	7,5	6,6	6,1	5,9	jun.23	12-jul.
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,6	0,4	-0,1	-2,7	-2,5	-3,8	-3,2	-3,2	-3,9	jun.23	19-jul.
Índice de competitividad	-0,6	0,4	-0,8	-1,7	-1,6	-2,8	-1,5	-2	-	may.23	21-jul.



Economía internacional

<i>Var. intertrimestral</i>	2020	2021	2022	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	ult. dato	prox
PIB de Zona Euro	-6,2	5,3	3,5	0,5	0,7	0,8	0,4	-0,1	-0,1	23T1	31-jul.
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	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	ult. dato	prox
Producción industrial de la zona euro	-7,7	8,9	2,3	1	2	-1,4	0,2	-	-	abr.23	13-jul.
Producción construcción zona euro	-5,2	6,1	2,4	0,5	2,1	-0,7	0,2	-	-	abr.23	19-jul.
Matriculaciones de la zona euro	-24,2	-3	-4,3	12,1	11,5	30,7	19,2	20	-	may.23	19-jul.
Comercio de mercancías global	-5,1	10,4	3,2	-1,2	-2,4	0,8	-0,8	-	-	abr.23	25-jul.
Importaciones de la zona euro	-11	22	38,1	7,3	1,9	-9,2	-9,5	-	-	abr.23	14-jul.
Exportaciones de la zona euro	-9,4	14,2	18,2	7,5	7,5	7,4	1,1	-	-	abr.23	14-jul.
Confianza consumidor zona euro	-14,2	-7,5	-21,9	-20,6	-19	-19,1	-17,5	-17,4	-16,1	jun.23	20-jul.
PMI compuesto de zona euro	44	54,9	51,4	50,3	52	53,7	54,1	52,8	49,9	jun.23	24-jul.
PMI compuesto de Alemania	46,4	55,3	50,4	49,9	50,7	52,6	54,2	53,9	50,6	jun.23	24-jul.
PMI compuesto de Francia	43,5	53,8	52,7	49,1	51,7	52,7	52,4	51,2	47,2	jun.23	24-jul.
PMI compuesto de Italia	41,8	54,7	50,3	51,2	52,2	55,2	55,3	52	49,7	jun.23	3-ago.
PMI compuesto de EE.UU.	48,8	59,7	50,7	46,8	50,1	52,3	53,4	54,3	53,2	jun.23	24-jul.
PMI compuesto de China	51,4	52	48,2	51,1	54,2	54,5	53,6	55,6	52,5	jun.23	3-ago.
PMI servicios de zona euro	42,5	53,6	52,1	50,8	52,7	55	56,2	55,1	52	jun.23	24-jul.
PMI servicios de Alemania	44,6	53,1	51,1	50,7	50,9	53,7	56	57,2	54,1	jun.23	24-jul.
PMI servicios de Francia	42,8	53,8	53,7	49,4	53,1	53,9	54,6	52,5	48	jun.23	24-jul.
PMI servicios de Italia	40	52,7	50,7	51,2	51,6	55,7	57,6	54	52,2	jun.23	3-ago.
PMI servicios de EE.UU.	48,7	60,2	50,5	46,8	50,6	52,6	53,6	54,9	54,4	jun.23	24-jul.
PMI servicios de China	51,1	52,8	48,2	52,9	55	57,8	56,4	57,1	53,9	jun.23	3-ago.
PMI manufacturas de zona euro	48,6	60,2	52,1	48,8	48,5	47,3	45,8	44,8	43,4	jun.23	24-jul.
PMI manufacturas de Alemania	49,1	61,6	51,8	47,3	46,3	44,7	44,5	43,2	40,6	jun.23	24-jul.
PMI manufacturas de Francia	47,8	56,7	51,8	50,5	47,4	47,3	45,6	45,7	46	jun.23	24-jul.
PMI manufacturas de Italia	48,2	60,3	51,5	50,4	52	51,1	46,8	45,9	43,8	jun.23	1-ago.
PMI manufacturas de EE.UU.	50,1	60,1	53,4	46,9	47,3	49,2	50,2	48,4	46,3	jun.23	24-jul.
PMI manufacturas de China	51,1	50,8	49,1	49,2	51,6	50	49,5	50,9	50,5	jun.23	1-ago.
CLI de Francia	97,3	100,8	99,7	98,6	98,5	98,4	98,2	98,1	98	jun.23	4-ago.
CLI de Alemania	97,6	101,9	99,9	99,1	99,3	99,5	99,6	99,5	99,5	jun.23	4-ago.
CLI de Italia	97,3	102,5	99,2	98,1	98,3	98,4	98,4	98,4	98,3	jun.23	4-ago.
CLI de EE.UU.	97,7	101,1	99,8	98,8	98,7	98,7	98,7	98,8	98,9	jun.23	4-ago.
Sentimiento Económico zona euro	88	110,7	101,9	99,6	99,3	98,9	98,9	96,4	95,3	jun.23	28-jul.
Sentimiento Económico Alemania	91,2	110	101,6	97,8	97,7	97,5	98,3	95,3	93,4	jun.23	28-jul.
Sentimiento Económico Francia	89,3	107,7	101,7	98,4	97,2	97,5	93,3	95,6	96,4	jun.23	28-jul.
Sentimiento Económico Italia	-	110,7	102,7	102,6	102,6	104,4	104,6	102,3	101,2	jun.23	28-jul.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	1378	457,3	213,9	199,5	218,5	239,2	239,3	229,8	255	jun.23	13-jul.
IPCA de zona euro	0,3	2,6	8,4	8,6	8,5	6,9	6,9	6,1	5,5	jun.23	19-jul.
IPC de EE.UU.	1,2	4,7	8	6,4	6	5	4,9	4	-	may.23	12-jul.

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.