



NOTA SEMANAL DE COYUNTURA

13 de enero 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	10
Anexo. Cuadro resumen de indicadores.	14

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 5 de enero y las 12h del 13 de enero 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 sentimiento económico mejoró en diciembre en la economía española y el indicador adelantado de actividad se estabilizó. En noviembre, las ventas de grandes empresas crecieron con fuerza, mientras que la producción industrial se contrajo. En el tercer trimestre, la deuda privada siguió reduciéndose, alcanzando su menor nivel desde 2004, mientras que la riqueza de los hogares acusó las caídas en los mercados financieros. Por otra parte, la inflación continuó moderándose en diciembre, hasta un 5,7% interanual, casi cuatro puntos inferior a la de la zona euro, si bien el componente subyacente mantuvo su senda al alza.

Economía española

Entre la información publicada esta semana destaca la inflación que volvió a disminuir en diciembre, 1 punto, hasta el 5,7% interanual (una décima menos que en la estimación preliminar). De esta tasa, la subyacente explica 5,5 puntos, al alcanzar un ritmo del 7%, siete décimas más que en noviembre, mientras que la energía contribuyó negativamente (-0,8 puntos).

En diciembre, la confianza de los consumidores mejoró, impulsada por la mejor valoración tanto de la situación actual como de las expectativas. Por otra parte, la subida salarial pactada en convenios para 2022 se sitúa en el 2,8% con datos hasta diciembre.

En cuanto al mes de noviembre, el índice de producción industrial se contrajo respecto al periodo anterior, mientras que las ventas de grandes empresas rebotaron tras la caída del mes anterior.

Respecto a las cuentas financieras del segundo trimestre, destaca la reducción de la deuda consolidada del sector privado hasta el 128,6% del PIB, mientras que la riqueza financiera neta de los hogares descendió hasta el 142,8% del PIB, debido tanto al fuerte crecimiento del PIB como a la ligera caída de los activos netos de pasivos de los hogares.

Economía internacional

La inflación de la zona euro se redujo nueve décimas, hasta el 9,2% interanual, manteniéndose así el diferencial de inflación favorable para España por cuarto mes consecutivo. Por su parte, la inflación subyacente se situó en el 6,9% interanual. En Estados Unidos, la inflación disminuyó siete décimas hasta el 6,5% interanual, la menor tasa desde noviembre de 2021.

En cuanto a los indicadores cualitativos, el sentimiento económico de la zona euro prosiguió mejorando en diciembre, al igual que en España, mientras que el indicador adelantado compuesto de actividad (CLI, por sus siglas en inglés), elaborado por la OCDE, se mantuvo estable en España y se redujo en las principales economías de la zona euro.

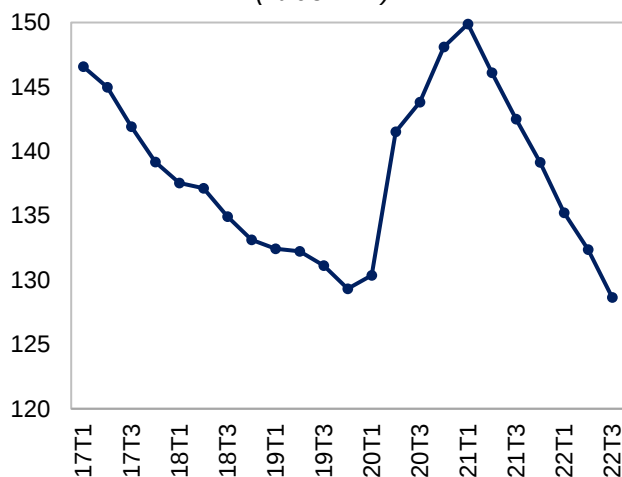
En Estados Unidos, las peticiones de subsidios de desempleo se redujeron muy ligeramente la primera semana del año, tras el amplio descenso en la última semana de 2022.

Indicadores de economía española

Tercer trimestre de 2022

Según las cuentas financieras del Banco de España, la **deuda consolidada del sector privado** se situó en el tercer trimestre de 2022 en el 128,6% del PIB, su menor nivel desde 2004. En comparación con un año antes, cae en 14 puntos, debido a la estabilización de la deuda (-0,0% interanual, el numerador de la ratio) frente al incremento del PIB nominal acumulado del último año (+10,7%, el denominador de la ratio). Por sectores, las sociedades no financieras redujeron su deuda un -0,5% interanual, en contraste con la de los hogares e ISLFSH, que se incrementó un 0,6%, si bien en términos de PIB disminuyeron hasta el 74,3% y 54,4%, respectivamente (82,7% y 59,8% en el tercer trimestre de 2021).

Gráfico 1. **Deuda privada consolidada**
(% del PIB)



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

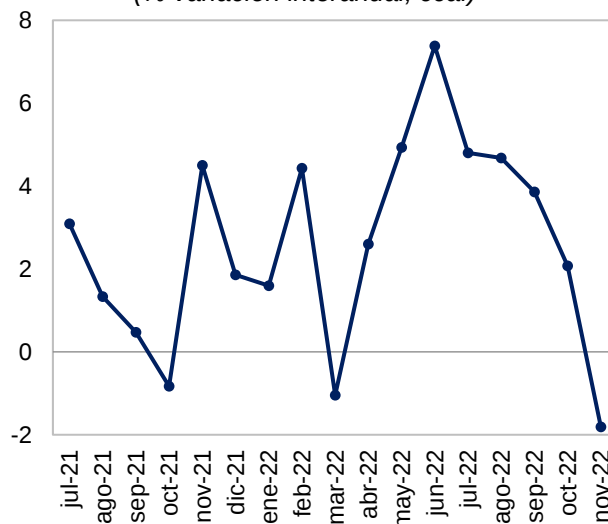
Por su parte, la **riqueza financiera neta de hogares** e ISFLSH se moderó en el tercer trimestre hasta el 142,8% del PIB, debido tanto al crecimiento del PIB como la caída de los activos netos de pasivos de los hogares, el -1,1% interanual, la primera caída desde 2019, destacando las pérdidas de valor de los sistemas de seguros y fondos de pensiones, así como de las participaciones en fondos de inversión.

Noviembre de 2022

El **índice de producción industrial** retrocedió en noviembre un -1,8% interanual, frente al avance de los siete meses precedentes (+2,1% en octubre), con datos corregidos de calendario (ccal). En esta caída influye tanto la adversa evolución en noviembre de 2022 como, en mayor medida, un efecto base asociado al fuerte incremento un año antes.

Por ramas de actividad, la mayor aportación negativa a la tasa interanual correspondió al suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado, que disminuyó el -11% tras el dinamismo de los nueve meses anteriores (+6,3% en octubre), en tanto la fabricación de vehículos continuó creciendo a tasas de dos dígitos (+15,3% interanual) pero más de 8 puntos por debajo del mes anterior, en línea con la industria farmacéutica, cuyo incremento interanual, del +2,7%, fue muy inferior al de meses previos (+19,4% en octubre).

Gráfico 2. **Índice de Producción Industrial**
(% variación interanual, ccal)



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

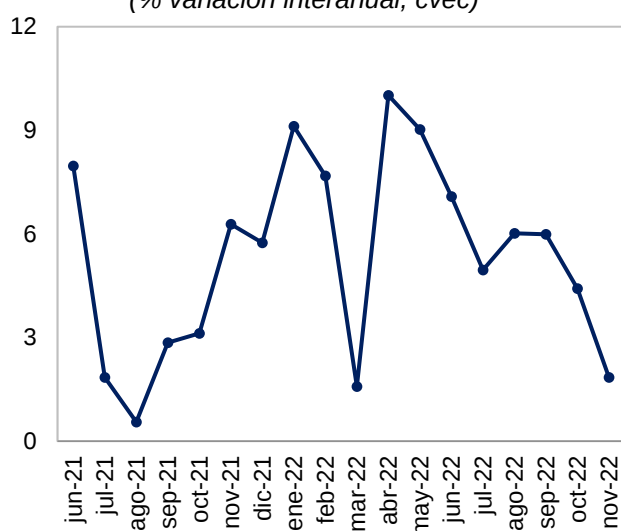
En términos intermensuales, corrigiendo además de estacionalidad, la producción industrial se redujo un -0,7%, una décima más que en octubre

(-0,6%). Destacó el retroceso de la producción energética (-8,3%).

Las **ventas de grandes empresas**, deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y de calendario, aumentaron en noviembre el 1,8% interanual, 2,6 puntos menos que en el mes anterior (4,4%), debido a un efecto base asociado al fuerte incremento un año antes.

No obstante, mostró un fuerte dinamismo, registrando un avance del 1,9% intermensual en términos desestacionalizados, tras la contracción de octubre (-1%), con aceleraciones en todas las ramas de actividad, destacando construcción (+8,9%).

Gráfico 3. **Ventas en grandes empresas**
(% variación interanual, cvec)



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

Diciembre de 2022

El IPC registró en diciembre de 2022 una subida **intermensual** del 0,2%, tras la caída del -0,1% en noviembre, si bien debemos tener en cuenta que la evolución de los precios está marcada por una elevada estacionalidad.

En este sentido, el incremento intermensual de diciembre de 2022 es ligeramente superior al promedio histórico observado en meses de diciembre (0% de media en el mismo periodo de

2015-2019), debido principalmente a la evolución de la inflación subyacente, que mantiene su presión al alza.

Asimismo, los alimentos no elaborados (+0,6% intermensual) también crecieron por encima de lo habitual en meses de diciembre de 2015-2019, destacando las subidas de la carne de vacuno, el pescado fresco y las legumbres y hortalizas frescas.

Los productos energéticos, por su parte, cayeron en diciembre un -5,5% intermensual, debido principalmente a las bajadas de los carburantes y combustibles, en línea con la caída del precio del petróleo.

La subyacente² creció un 0,9% intermensual, el mayor incremento en un mes de diciembre de la serie histórica, seis décimas más que en el mismo mes del año pasado y nueve décimas por encima de lo observado en meses de diciembre del periodo 2015-2019 (0%). Esta presión al alza provino principalmente de los precios de los alimentos elaborados y, en menor medida, de los bienes industriales no energéticos.

Los alimentos elaborados, bebidas y tabaco mantuvieron su presión al alza con una subida del 2,3% intermensual, la mayor en un mes de diciembre de toda la serie histórica (+0,2% en promedio del mismo periodo de 2015-2019), destacando el tabaco, que presenta la mayor subida en mes de diciembre desde 2011 tras el aumento en los precios aprobado por el gobierno a principios de mes, los lácteos y el aceite de oliva.

Los precios de bienes industriales no energéticos crecieron un 0,3%, frente a la caída promedio del -0,6% mostrada en meses de diciembre de 2015-2019, destacando vestido, cuya evolución refleja la reversión de las bajadas del Black Friday en noviembre, así como un inicio de rebajas con bajadas de precios más moderadas de lo normal,

² El índice general excluidos los productos energéticos y los alimentos sin elaboración.

y el incremento superior a lo habitual de los artículos no duraderos para el hogar.

Los servicios crecen un 0,6%, dos décimas por encima de lo habitual en un mes de diciembre. A este comportamiento contribuyeron principalmente la restauración, que alcanza el mayor crecimiento intermensual en un mes de diciembre y los servicios de alojamiento. En sentido contrario, destacan los paquetes turísticos, que crecen menos de lo habitual, y la caída de los precios del transporte aéreo.

En términos interanuales, la inflación se moderó un punto respecto a noviembre, hasta el 5,7% (una décima por debajo del avance del INE el pasado 29 de diciembre).

Esta favorable evolución se debe principalmente a la bajada intermensual de los precios energéticos y algunas partidas de la subyacente, como en vestido que añaden ciertos efectos base.

Los alimentos no elaborados (+11,4%) contribuyen un punto a la inflación general, destacando legumbres y hortalizas frescas (+12,3%), carne de ave (+15,1%) y frutas frescas o refrigeradas (+7,3%).

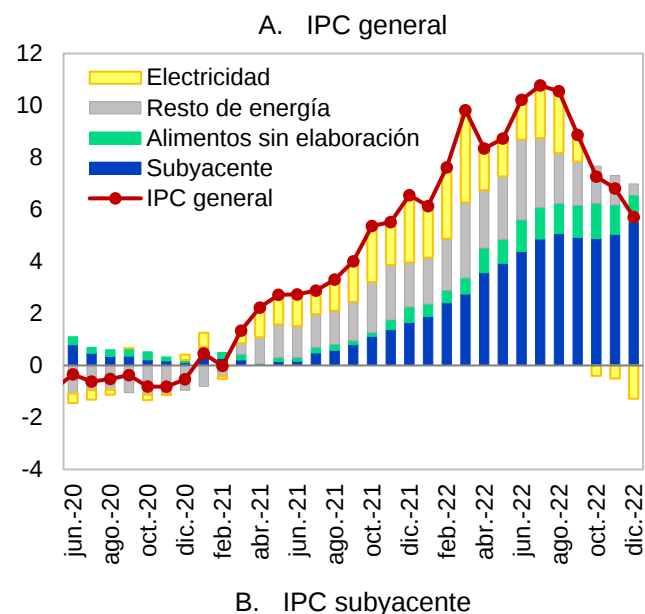
La subyacente creció un 7% interanual, la mayor tasa desde 1992, y explica el 97% de la inflación general (5,5 puntos, cinco décimas más que el mes anterior) principalmente por la aceleración de los alimentos elaborados.

Dentro de ésta, los alimentos elaborados explican 2,8 puntos (tras 2,5 el mes anterior, el +16,4% interanual, la mayor tasa de la serie), destacando la leche (+37,2%), otros productos de panadería (+27,5%) y el pan (+15,4%), alcanzando los tres componentes mencionados máximos históricos.

Los bienes industriales no energéticos (BINE) (+5,2% interanual) explican 1,2 puntos de la inflación, una décima más que el mes anterior, destacando los automóviles (+11,6%), los artículos no duraderos para el hogar (+16,4%) y los artículos de uso personal (+8,1%),

alcanzando los tres componentes mencionados máximos históricos.

Gráfico 4. **Variación interanual del IPC**
(% variación y contribuciones)



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

El conjunto de servicios (+4% interanual) contribuyó a la inflación general en 1,5 puntos, igual que los tres meses anteriores, sobresaliendo la restauración que alcanza un nuevo máximo histórico (+7,6% interanual), si bien también son destacables el mantenimiento y reparación de vehículos (+5,6%) y los servicios de alojamiento (+9,6%).

La tasa media anual del IPC se situó en **2022** en el 8,4%, superior en 5,3 puntos a la de 2021

(+3,1%), debido a las subidas generalizadas de precios en sus principales componentes, destacando el crecimiento de la subyacente (+5,2% frente al +0,8% el año anterior), seguido de los precios energéticos (+27,9%, tras subir un 21,2% en 2021) y los alimentos sin elaboración (+10,9% en 2022, frente al 2,4% de 2021).

En términos **armonizados**, la inflación se situó en diciembre en el 5,5% según el INE (6,7% en noviembre), frente al 9,2% en la zona euro (avance de Eurostat). Se mantiene así el diferencial de inflación favorable por cuarto mes consecutivo, situándose en -3,7 puntos, tres décimas superior al nivel de noviembre.

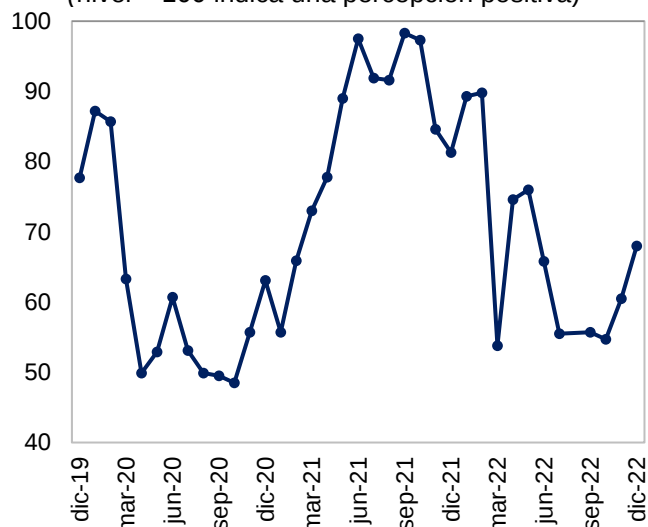
El diferencial se mantiene favorable debido principalmente a la evolución de los precios energéticos, cuya tasa de variación interanual es menor en España.

Por su parte, la inflación subyacente armonizada española creció en diciembre cuatro décimas hasta el 6,7%, mientras en la zona euro aumentó tres décimas, hasta el 6,9%, reduciéndose así el diferencial favorable para España hasta -0,2 puntos.

El **índice de confianza de los consumidores**, elaborado por el CIS, aumentó en diciembre 7,5 puntos hasta los 68 puntos, el nivel más elevado desde junio de 2022, como consecuencia de la mejor valoración de sus dos componentes, el de expectativas, 8,8 puntos hasta 80, y, en menor medida, el de situación actual (6,3 puntos, hasta 56,1).

La media anual de **2022** (67,6) se ha situado más de 16 puntos por debajo de la de 2021 y casi 8 puntos por encima de la de 2020. La diferencia respecto al promedio de la serie completa 2005-2021 (79,8) es de -12,2 puntos.

Gráfico 5. **Confianza del consumidor**
(nivel > 100 indica una percepción positiva)

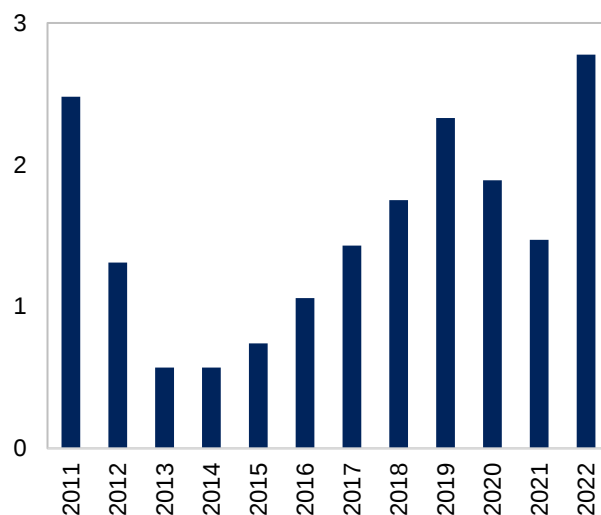


Fuente: CIS. [Versión interactiva.](#)

2022

La **subida salarial pactada** en convenios con efectos en 2022 se sitúa en el 2,8%, tras incorporar los convenios registrados en diciembre, superior en 1,3 puntos a la pactada para 2021.

Gráfico 6. **Subida salarial pactada en convenios**
(% variación anual)



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



Asimismo, el aumento salarial pactado en los 880 convenios firmados el año 2022, que afectan a 2,5 de los 9 millones de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2022, se eleva al 3,2%.

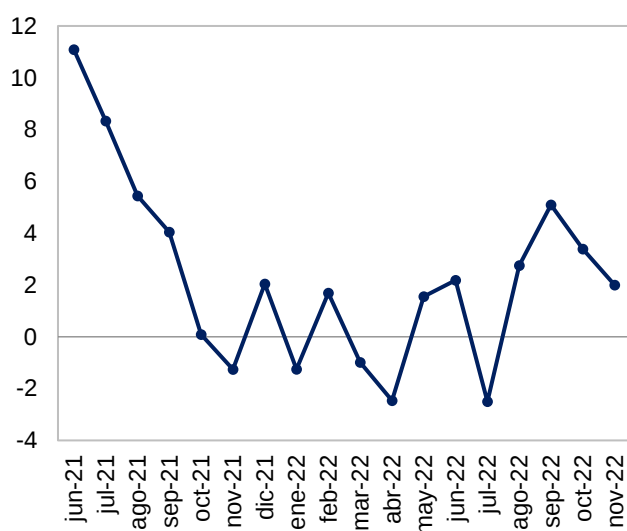
Por otra parte, la proporción de trabajadores cubiertos por convenios con cláusulas de garantía salarial se sitúa en el 21,1%, ligeramente por encima de los porcentajes pre-COVID (19,7% de media en el mismo momento del periodo de 2015-2019), pero muy por debajo de los niveles cercanos al 70% antes de la crisis financiera.

Indicadores de economía internacional

Noviembre de 2022

La **producción industrial** de la **zona euro** creció el 2% interanual en noviembre, -1,4 puntos inferior al mes previo. Por componentes principales, destaca el descenso del avance de los bienes de consumo no duradero y en menor medida de las manufacturas, y el incremento del ritmo de caída de la energía, mientras que los bienes de consumo intermedios, el crecimiento de los bienes de capital y los bienes de consumo duradero se mantuvo prácticamente estable. La fabricación de vehículos de motor intensificó levemente su crecimiento, hasta el 12,3% (10,8% en octubre), encadenando siete meses de crecimientos consecutivos, mientras que la fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos registró un crecimiento superior al 20% por tercer mes consecutivo. Los productos farmacéuticos registraron un crecimiento del 30,2% interanual frente al 39,2% de octubre.

Gráfico 7. **Producción industrial de la zona euro**
(% variación interanual, ccal)



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

Diciembre de 2022

El índice de **precios de consumo** de la **zona euro** según el avance de Eurostat cayó en diciembre un -0,3% intermensual, la mayor caída en un mes de diciembre de la serie histórica y que contrasta con el crecimiento medio del 0,2% observado en meses de diciembre del periodo 2015-2019.

Esta evolución es el resultado, principalmente, de los precios energéticos, que continúan reflejando la bajada de los precios del gas en los mercados internacionales, y caen un -6,5% intermensual, la mayor caída en un mes de la serie que comienza en 1996, así como en menor medida, de los alimentos no elaborados, que caen ligeramente (-0,04%, frente a una subida promedio del +0,5% en los meses de diciembre de 2015-2019).

La subyacente, por su parte, mantiene la presión al alza (+0,7%, frente a una subida promedio del +0,3% en los meses de diciembre del periodo 2015-2019), destacando los alimentos elaborados (+0,9%) y los bienes industriales no energéticos (+0,4%).

En términos interanuales, la inflación general se redujo nueve décimas, hasta el 9,2% debido a la bajada de los precios los productos energéticos a lo que se unen en menor medida los efectos base derivados de las subidas observadas en diciembre de 2021.

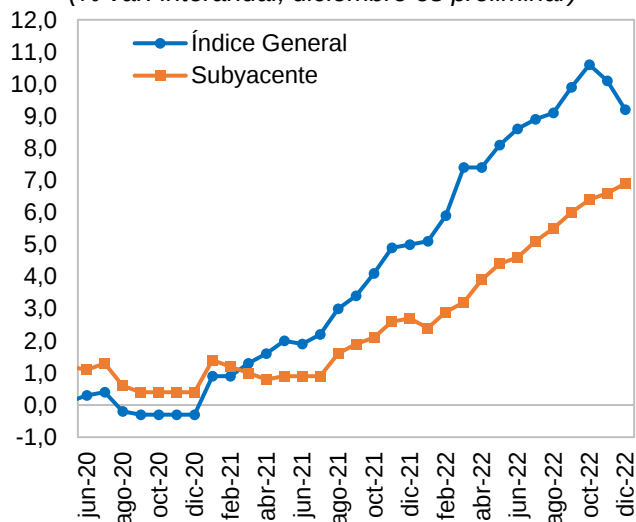
Entre los componentes de la tasa de inflación destaca la subyacente (6,9% interanual), que explica 5,8 puntos de la inflación general (5,6 puntos en noviembre), seguida de la energía, que contribuye un punto menos que el mes anterior (2,8 puntos) y de alimentos no elaborados, que contribuye 0,6 puntos (0,7 puntos en noviembre).

Por países, la inflación armonizada se sitúa en el 9,6% interanual en Alemania, el 6,7% en Francia,



el 12,3% en Italia y el 5,5% en España, la menor de la zona euro.

Gráfico 8. **IPC de la zona euro**
(% var. interanual, diciembre es preliminar)

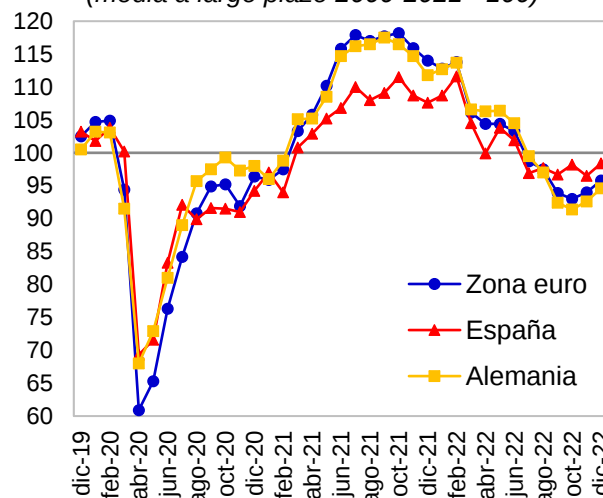


Fuente: Eurostat. [Versión interactiva.](#)

El **sentimiento económico** de la **zona euro** de diciembre continuó la mejora iniciada en el mes previo (+1,8 puntos hasta 95,8), la segunda mejora desde el comienzo de la invasión de Ucrania. El avance del indicador se basó en el mejor comportamiento de todos sus componentes, destacando la confianza en los servicios y en el comercio minorista.

Entre los principales países de la zona euro, mejoró en Alemania (+2 puntos), Italia (+0,9 puntos) y Países Bajos (+1,5 puntos), mientras que en Francia se reduce de nuevo (-1,3 puntos).

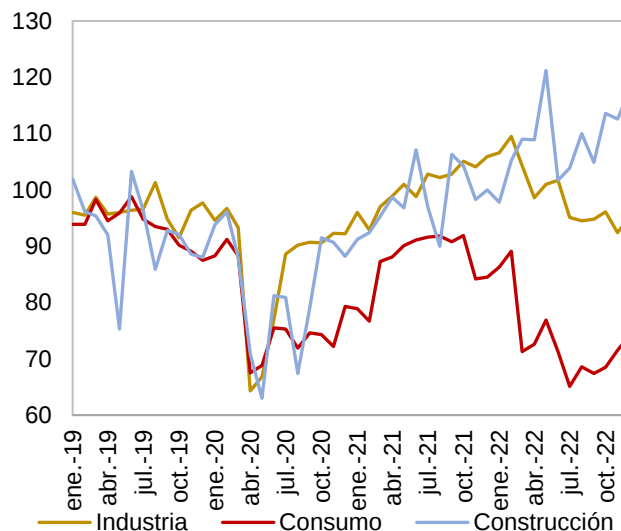
Gráfico 9. **Sentimiento económico**
(media a largo plazo 2000-2021= 100)



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

En **España**, el sentimiento económico creció +1,9 puntos, hasta 98,4, impulsado por el avance de todos sus componentes salvo la confianza en los servicios. Se confirma así la estabilización conseguida en el indicador desde julio.

Gráfico 10. **Componentes seleccionados del sentimiento económico en España**



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

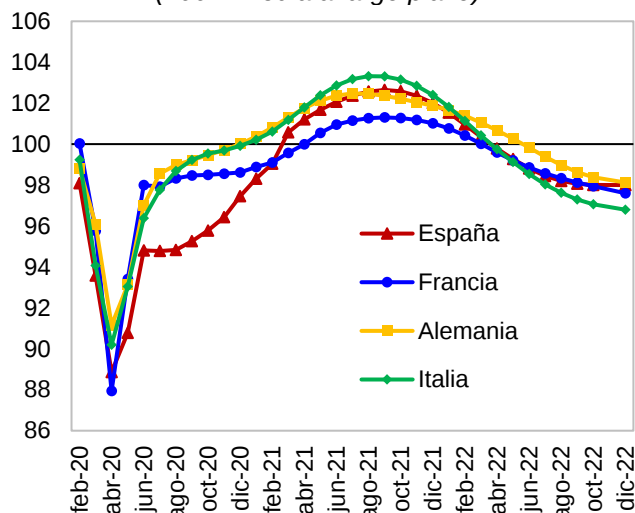


El **indicador adelantado compuesto** de actividad (CLI^[1], por sus siglas en inglés), elaborado por la OCDE, se mantiene estable en España en el nivel 98.

En los principales países de la zona euro prosigue su tendencia descendente iniciada en el último trimestre de 2021, disminuyendo en **diciembre** una décima en Alemania (98,1) e Italia (96,8) y dos en Francia (97,6).

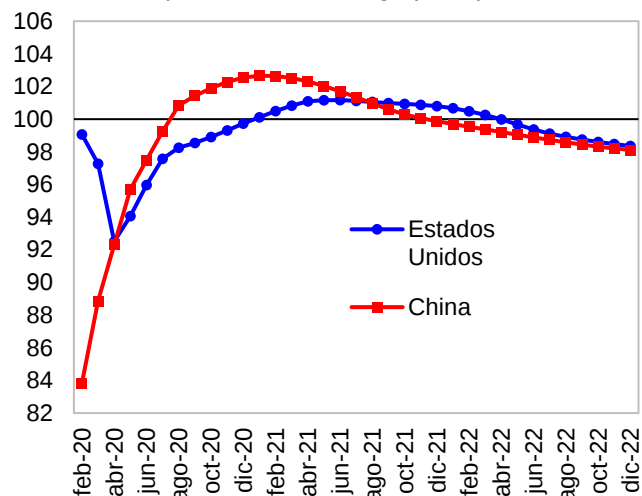
Fuera de la zona euro, se reduce una décima en **China** (98,1), y en **Estados Unidos** (98,4), continuando en este último, la tendencia descendente iniciada en julio de 2021.

Gráfico 11. **Indicador adelantado de actividad**
(100 = media a largo plazo)



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

Gráfico 12. **Indicador adelantado de actividad**
(100 = media a largo plazo)



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

El **IPC de Estados Unidos** cayó en diciembre un -0,1% intermensual desestacionalizado, la primera caída intermensual registrada desde junio de 2020 (+0,1% en noviembre).

Por componentes, esta evolución se explica por la caída de los precios de la energía, un -4,5% frente al -1,6% el mes anterior, destacando la bajada de las gasolinas, y, en menor medida, por la desaceleración de la alimentación (+0,3%, dos décimas menos que en noviembre). La subyacente³, por su parte, creció un 0,3%, una décima más que el mes anterior, destacando la caída de los vehículos usados (-2,6%) y el crecimiento de los servicios de alojamiento (0,8%, dos décimas más que en noviembre).

En términos interanuales, la inflación mantiene la tendencia decreciente iniciada en julio y se situó en diciembre en el 6,5%, siete décimas menos que en noviembre, y el menor nivel desde noviembre de 2021.

^[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.

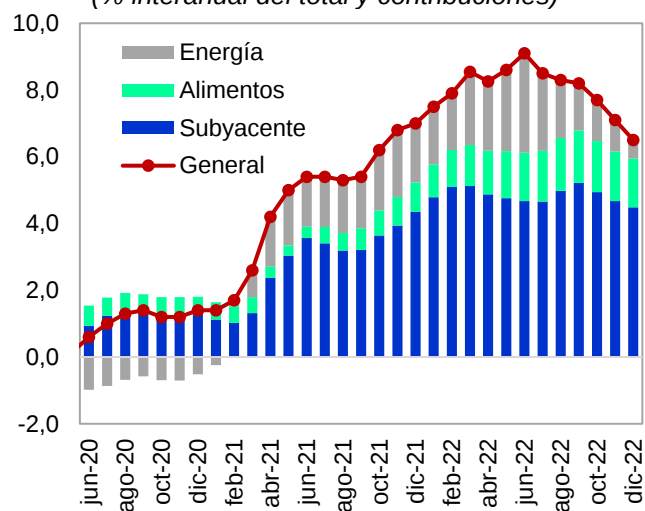
³ La inflación subyacente en EE. UU. se define como el índice general menos los bienes y servicios energéticos y la alimentación.



Esta desaceleración interanual se produce porque en diciembre del año pasado el incremento intermensual fue elevado (+0,6%).

Por componentes, la subyacente (+5,7%) explica 4,5 puntos de la inflación general, dos décimas menos que en noviembre y en línea con lo observado a lo largo del presente año, la energía (7,3% interanual), 5 décimas, su menor aportación desde marzo de 2021, y los alimentos (+10,4%) 1,5 puntos, igual que el mes anterior.

Gráfico 13. **IPC de Estados Unidos**
(% interanual del total y contribuciones)



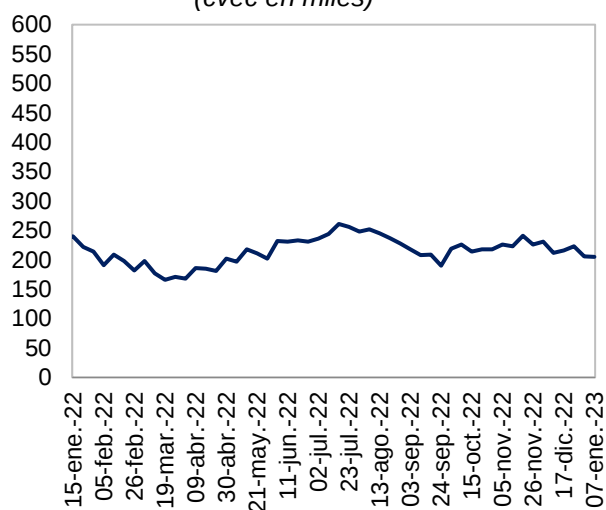
Fuente: U.S. Bureau of labor statistics. [Versión interactiva.](#)

Enero de 2023

Las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos** se mantuvieron prácticamente estables la primera semana del año, -1.000, hasta un total de 205.000 tras el amplio descenso de la última semana de 2022 (-17.000).

Gráfico 14. **Peticiones iniciales de subsidios de desempleo de EE.UU.**

(cvec en miles)



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



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	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	ult. dato
PIB volumen encadenado	-11,3	5,5	-	3,1	2,3	0,1	2	0,1	-	22T3
- Demanda nacional, contribución	-9,1	5,2	-	2,1	1	-1,6	0,9	0,5	-	22T3
- Demanda externa, contribución	-2,2	0,3	-	1	1,2	1,7	1	-0,4	-	22T3
Índice de confianza empresarial	-19,6	13,2	4,9	12,3	1,1	-2,5	-4	7,5	-2,9	22T4
Mensual	2020	2021	2022	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ult. dato
Índice de producción industrial	-9,6	7,3	-	4,8	4,7	3,9	2,1	-1,8	-	nov.22
Consumo de energía eléctrica peninsular	-4,8	2,2	-3,8	-0,8	-3,5	-4,6	-6,4	-7,8	-7	dic.22
Producción de vehículos automóviles	-19,7	-7,4	-	8,3	65,7	13,3	24,2	16,9	-	nov.22
Sociedades mercantiles	-15,7	27,8	-	-14,4	-6,4	3,3	-2,7	-	-	oct.22
Cifra de Negocios en la Industria	-12,1	16,2	-	25,1	27,1	21,8	17,1	-	-	oct.22
Cifra de Negocios en Servicios	-15,8	15,9	-	20,4	22,9	20,2	15,6	-	-	oct.22
Índice de comercio minorista	-6,9	3,5	-	-1,1	0,4	0,4	1,3	-0,8	-	nov.22
Ventas en grandes empresas	-8,9	6,2	-	5	6	6	4,4	1,8	-	nov.22
Matriculación de automóviles	-32,3	1	-5,4	-12,5	9,1	12,7	11,7	10,3	-14,1	dic.22
Confianza consumidor CIS	60	83,7	67,6	55,5	-	55,7	54,7	60,5	68	dic.22
Sentimiento Económico (2000-21=100)	90	105,1	101,2	96,9	97,7	96,7	98,2	96,5	98,4	dic.22
PMI compuesto	41,5	55,3	51,8	52,7	50,5	48,4	48	49,6	49,9	dic.22
PMI manufacturas	47,5	57	51	48,7	49,9	49	44,7	45,7	46,4	dic.22
PMI servicios	40,3	55	52,5	53,8	50,6	48,5	49,7	51,2	51,6	dic.22
Indicador compuesto adelantado OCDE	94,9	101,4	99,1	98,4	98,2	98,1	98	98	98	dic.22
Pernoctaciones hoteleras	-73,1	87,4	-	60,7	34,3	39,9	25,4	17,8	-	nov.22
Entrada de turistas	-77,3	64,7	-	106,2	69,7	66,3	39,4	29,2	-	nov.22
Gasto internacional de turistas	-78,5	76,4	-	127	90,6	83	48	43,2	-	nov.22
Llegadas aéreas de pasajeros internacionales	-78,2	65,5	-	111,1	79,4	67,4	43,6	33,5	-	nov.22
Compraventas de viviendas	-16,9	34,8	-	8	14,9	6,9	11,4	-	-	oct.22
Consumo aparente de cemento	-8,8	11,8	-	-8,9	-4,3	-3,9	-0,5	1,8	-	nov.22
Crédito dudoso	-11,8	-5,4	-	-11,6	-11,8	-12,3	-13,1	-	-	oct.22
Crédito nuevo	0,1	-9,5	-	26	48,3	19,5	14,5	13	-	nov.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	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	ult. dato
Exportación de mercancías	1,1	-9,3	11,6	7,7	5,5	1,2	13,8	2,4	-1,4	oct.22
Importación de mercancías	1,1	-12	11,5	19,4	11,3	11,8	11,8	3,1	1,6	oct.22
Laboral										
Trimestral	2019	2020	2021	21T2	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	ult. dato
Ocupados	2,3	-2,9	3	5,7	4,5	4,3	4,6	4	2,6	22T3
Desempleados	-6,6	8,7	-2,9	5,2	-8,2	-16,6	-13,1	-17,6	-12,8	22T3
Activos	1	-1,3	2,1	5,6	2,4	1	1,7	0,7	0,3	22T3
Tasa de Desempleo	14,1	15,5	14,8	15,3	14,6	13,3	13,6	12,5	12,7	22T3
Mensual	2020	2021	2022	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ult. dato
Afiliados a la Seguridad Social	-2,1	2,5	3,9	3,8	3,5	3,3	3	2,7	2,4	dic.22
Trabajadores en ERTE (nivel en miles)	-	448	47	22,1	19,9	23,3	21,2	23,6	20,4	dic.22
Afiliados netos de ERTE	-8,4	7,1	6,1	5,4	4,8	4,5	3,9	3,3	2,9	dic.22
Paro registrado	17,8	-3,9	-16,9	-15,6	-12,3	-9,7	-10,5	-9,5	-8,6	dic.22



Fiscal y financiero (% PIB)

Trimestral	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
Mensual	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	-1,85	-1,7	-1,79	-1,26	-1,4	-2,02	nov.22
Saldo de la SS	-1,27	-2,53	-1	0,07	0,04	-0,03	-0,02	0,42	-	oct.22
Saldo de las AAPP sin CCLL	-3,37	-10,37	-7,16	-2,27	-1,83	-1,97	-1,59	-1,21	-	oct.22

Precios y costes

Trimestral	2019	2020	2021	21T2	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	ult.dato
Deflactor del PIB	1,4	1,2	2,3	1,4	2,2	3,8	3,3	3,9	4,1	22T3
Índice Coste laboral armonizado por hora	2,8	4,5	0	-3,6	1,1	0,9	1,9	2,3	2,7	22T3
Coste laboral por trabajador	2,2	-2,2	5,9	13,2	4,9	4,4	4,7	3,8	4	22T3
Índice precios de la vivienda	5,1	2,1	3,7	3,3	4,2	6,4	8,5	8	7,6	22T3
Valor tasado de la vivienda	3,2	-1,1	2,1	2,4	2,6	4,4	6,7	5,5	4,7	22T3
Mensual	2020	2021	2022	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ult.dato
IPC (índice de precios de consumo)	-0,3	3,1	8,4	10,8	10,5	8,9	7,3	6,8	5,7	dic.22
IPC Subyacente	0,7	0,8	5,2	6,1	6,4	6,2	6,2	6,3	7	dic.22
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,6	0,4	-	1,8	1,4	-0,9	-3,3	-3,4	-3,7	dic.22
Índice de competitividad	-0,6	0,4	-	0,5	0	-1,8	-3,5	-3	-	nov.22



Economía internacional

<i>Var.intertrimestral</i>	2019	2020	2021	21T2	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	ult.dato
PIB de Zona Euro	1,6	-6,3	5,3	2	2,3	0,5	0,6	0,8	0,3	22T3
PIB de Alemania	1,1	-4,1	2,6	1,9	0,8	0	0,8	0,1	0,4	22T3
PIB de Francia	1,9	-7,9	6,8	1,1	3,3	0,6	-0,2	0,5	0,2	22T3
PIB de Italia	0,5	-9,1	6,7	2,5	2,8	0,8	0,2	1,1	0,5	22T3
<i>Mensual</i>	2020	2021	2022	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ult.dato
Producción industrial de la zona euro	-7,7	8	-	-2,5	2,8	5,1	3,4	2	-	nov.22
Producción de la construcción de la zona euro	-5,7	5,4	-	1,9	1,4	0,9	2,2	-	-	oct.22
Matriculaciones de la zona euro	-24,2	-3	-	-9,8	6,2	10,3	13,3	18,2	-	nov.22
Comercio de mercancías global	-5,2	10,3	-	5,1	5,6	5,9	3,2	-	-	oct.22
Importaciones de la zona euro	-11	22,1	-	46,4	50,8	44,8	32	20,9	-	nov.22
Exportaciones de la zona euro	-9,6	14	-	17,1	21,4	23,4	19,9	17	-	nov.22
Confianza del consumidor de zona euro	-14,1	-7,4	-21,9	-27	-24,9	-28,7	-27,5	-23,9	-22,2	dic.22
PMI compuesto de zona euro	44	54,9	51,4	49,9	48,9	48,1	47,3	47,8	49,3	dic.22
PMI compuesto de Alemania	46,4	55,3	50,4	48,1	46,9	45,7	45,1	46,3	49	dic.22
PMI compuesto de Francia	43,5	53,8	52,7	51,7	50,4	51,2	50,2	48,7	49,1	dic.22
PMI compuesto de Italia	41,8	54,7	50,3	47,7	49,6	47,6	45,8	48,9	49,6	dic.22
PMI compuesto de EE.UU.	48,8	59,7	50,6	47,7	44,6	49,5	48,2	46,4	44,6	dic.22
PMI compuesto de China	51,4	52	48,2	54	53	48,5	48,3	47	48,3	dic.22
PMI servicios de zona euro	42,5	53,6	52,1	51,2	49,8	48,8	48,6	48,5	49,8	dic.22
PMI servicios de Alemania	44,6	53,1	51,1	49,7	47,7	45	46,5	46,1	49,2	dic.22
PMI servicios de Francia	42,8	53,8	53,7	53,2	51,2	52,9	51,7	49,3	49,5	dic.22
PMI servicios de Italia	40	52,7	50,7	48,4	50,5	48,8	46,4	49,5	49,9	dic.22
PMI servicios de EE.UU.	48,7	60,2	50,5	47,3	43,7	49,3	47,8	46,2	44,4	dic.22
PMI servicios de China	51,1	52,8	48,2	55,5	55	49,3	48,4	46,7	48	dic.22
PMI manufacturas de zona euro	48,6	60,2	52,1	49,8	49,6	48,4	46,4	47,1	47,8	dic.22
PMI manufacturas de Alemania	49,1	61,6	51,8	49,3	49,1	47,8	45,1	46,2	47,1	dic.22
PMI manufacturas de Francia	47,8	56,7	51,8	49,5	50,6	47,7	47,2	48,3	49,2	dic.22
PMI manufacturas de Italia	48,2	60,3	51,5	48,5	48	48,3	46,5	48,4	48,5	dic.22
PMI manufacturas de EE.UU.	50,1	60,1	53,4	52,2	51,5	52	50,4	47,7	46,2	dic.22
PMI manufacturas de China	51,1	50,8	49,1	50,4	49,5	48,1	49,2	49,4	49	dic.22
CLI de Francia	97,1	100,5	98,9	98,6	98,3	98,1	97,9	97,8	97,6	dic.22
CLI de Alemania	97,6	101,8	99,7	99,4	99	98,6	98,4	98,2	98,1	dic.22
CLI de Italia	97,2	102,3	98,7	98	97,6	97,3	97,1	96,9	96,8	dic.22
CLI de EE.UU.	97,5	100,9	99,4	99,1	98,9	98,7	98,6	98,5	98,4	dic.22
Sentimiento Económico zona euro	88,3	110,8	101,5	98,7	97,5	93,9	93	94	95,8	dic.22
Sentimiento Económico Alemania	91,4	110,1	101,5	99,5	97	92,4	91,4	92,6	94,6	dic.22
Sentimiento Económico Francia	89,6	107,8	101,5	101,5	100,1	96,2	96,2	94,6	93,3	dic.22
Sentimiento Económico Italia	85,8	110,7	102,6	101	99,8	96,1	95,3	99,4	100,3	dic.22
Subsidios desempleo EE.UU. (nivel miles)	1373	472,4	215,4	245,2	240,5	208,8	219	229	217,6	dic.22
IPC de zona euro	0,3	2,6	8,4	8,9	9,1	9,9	10,6	10,1	9,2	dic.22
IPC de EE.UU.	1,2	4,7	8	8,5	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.