



NOTA SEMANAL DE COYUNTURA

14 de abril 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	14
Anexo. Cuadro resumen de indicadores.	18

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 31 de marzo y las 12h del 14 de abril 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 se aceleró en marzo y el PMI continuó mejorando, mientras la inflación se moderó hasta el 3,3% interanual, un fuerte descenso influido en parte por efectos base. En febrero, la entrada de turistas internacionales se situó en niveles próximos a los previos a la pandemia, las ventas de grandes empresas se estabilizaron y la producción industrial retrocedió. Los salarios en grandes empresas arrojan una subida coincidente con la de los nuevos convenios colectivos firmados con información hasta febrero. El FMI ha revisado al alza la previsión de crecimiento de la economía española en 2023, hasta el 1,5%, mientras que la Airef mantiene el 1,6%. En 2022, la deuda privada continuó descendiendo.

Economía española

La afiliación a la Seguridad Social se situó en 20.376.552 altas en marzo, con una variación del +0,8% desestacionalizada, el doble que en febrero y el mayor ritmo desde mediados de 2021. Por su parte, el paro registrado retrocede un -1,4% intermensual desestacionalizado.

La inflación se moderó hasta el 3,3% en marzo (en línea con la estimación avance), 2,7 puntos menos que en febrero. De esta tasa, la subyacente explica 5,8 puntos, al alcanzar un ritmo del 7,5%, los alimentos no elaborados explican +1,1 puntos mientras que la energía contribuyó negativamente (-3,6 puntos).

En cuanto a los otros indicadores relativos al mes de marzo, las matriculaciones de turismos continuaron su progresiva recuperación, pero permanecen en niveles inferiores a los habituales, el consumo de cemento repuntó y el de electricidad disminuyó.

La subida salarial pactada en convenios para 2023 se sitúa en el 3,1%, tres décimas por encima de la pactada para 2022, si bien alcanza el 4,8% entre los firmados entre enero y marzo.

En febrero, la entrada de turistas internacionales se situó en niveles próximos a los previos a la pandemia, la creación de sociedades mercantiles fue superior a lo habitual, mientras que retrocedió el índice de producción industrial. Las ventas de grandes empresas registran un avance similar al del mes anterior y los rendimientos del trabajo aumentan un 4,8%, en línea con los datos de convenios colectivos.

Respecto a las cuentas financieras del cuarto trimestre, destaca la reducción de la deuda consolidada del sector privado hasta el 125,1% del PIB y la riqueza financiera neta de los hogares que descendió hasta el 147,6% del PIB, por fuerte avance del PIB frente a la estabilidad de los activos netos de pasivos de los hogares.

La Airef mantiene la previsión de crecimiento de la economía española en el 1,6% en 2023.

Economía internacional

El PMI compuesto de la zona euro mejoró ampliamente en marzo, anotando el mayor nivel de expansión de los últimos diez meses. De las principales economías de la zona euro mejoró en todas ellas, destacando especialmente España, que registró el mayor nivel de expansión desde noviembre de 2021. Por su parte, el PMI de China y el de Estados Unidos prosiguieron en zona de expansión. En cuanto al indicador adelantado compuesto de actividad (CLI), elaborado por la OCDE, se mantiene estable en marzo en España y en las principales economías.

La inflación de Estados Unidos mantuvo en marzo la tendencia decreciente iniciada en julio y se situó en el 5% interanual, el menor nivel desde junio de 2021, con la subyacente en el +5,6%. La producción industrial de la zona euro aumentó en febrero, confirmando la senda de crecimiento interrumpida puntualmente en diciembre.

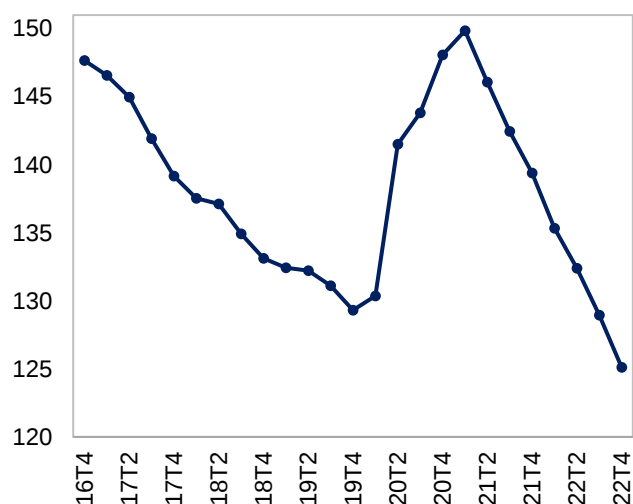
En materia de previsiones, el FMI revisa al alza el crecimiento de España hasta un 1,5% en 2023 y 2,0% en 2024, liderando el crecimiento entre las grandes economías de la zona euro.

Indicadores de economía española

Cuarto trimestre de 2022

Según las cuentas financieras del Banco de España, la **deuda consolidada del sector privado** se situó en el cuarto trimestre de 2022 en el 125,1% del PIB, 14,3 puntos por debajo de un año antes, debido a un elevado aumento del PIB en el último año (+10%, el denominador de la ratio) frente a una disminución de la deuda (-1,3%, el numerador). Por sectores, las sociedades no financieras y los hogares e ISFLSH redujeron la carga de su deuda hasta el 72,2% y 53% del PIB, respectivamente.

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 mantuvo prácticamente constante (-0,2%) en términos nominales frente a un año antes, aunque se redujo 15 puntos en términos del PIB hasta el 147,6% del PIB, como consecuencia de la estabilidad de los activos financieros (+0%) y del ligero incremento de los pasivos (+0,3%) frente al elevado crecimiento del PIB nominal (+10%).

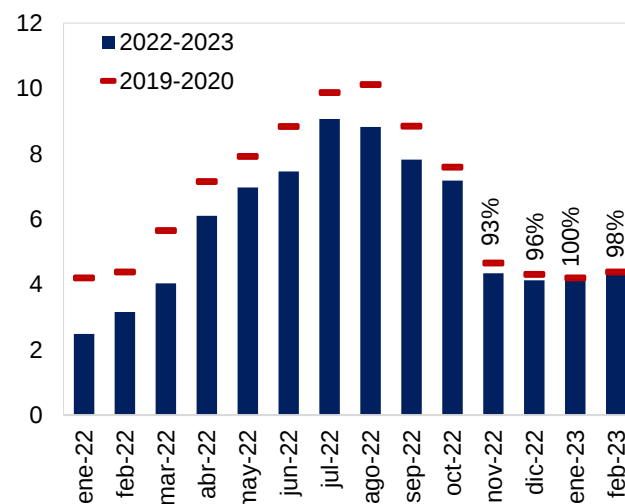
Febrero de 2023

La **entrada de turistas internacionales** se situó en febrero en 4,3 millones, alcanzando un nivel similar al registrado antes de la pandemia (98%), aunque empeora dos puntos respecto al mes anterior (100%).

Por países de origen, destaca el peor comportamiento de Italia (94%, -25 puntos respecto a enero), y en menor medida, de Reino Unido (-16 puntos, hasta el 88%) y Alemania (-1 punto, hasta el 96%). En sentido contrario, destaca el buen comportamiento de Francia, que mejora cerca de 7 puntos, situándose en niveles equivalentes al 107% de los previos a la pandemia.

Por regiones de llegada, destaca el empeoramiento de las Islas Baleares (98%, -26 puntos respecto a enero) y de la Comunidad Valenciana (-20 puntos, hasta el 91%). En sentido contrario, Cataluña (96%) y Andalucía (98%) mejoran 4 y 3 puntos, respectivamente.

Gráfico 2. **Entrada de turistas internacionales**
(millones)



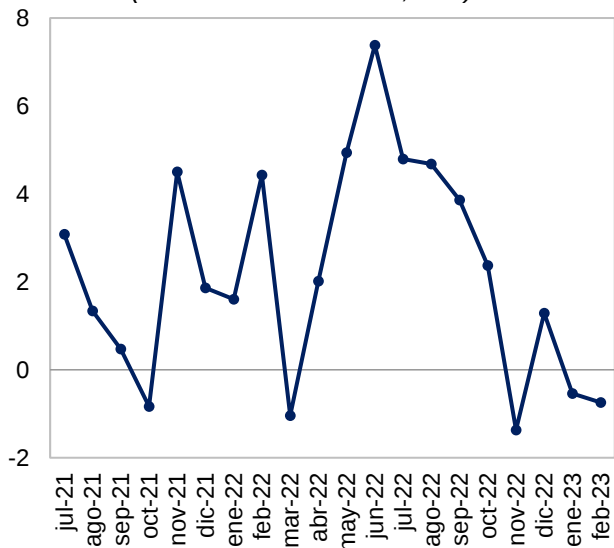
Fuente: INE. Los porcentajes muestran el nivel del último año en comparación con el del mismo mes de 2019-2020.
[Versión interactiva.](#)

El **índice de producción industrial** disminuyó en febrero un -0,7% interanual, dos décimas más que en enero (-0,5%), con datos corregidos de calendario. Esta evolución se debió a la mayor repercusión negativa a la tasa interanual de los grupos de bienes de consumo e intermedios parcialmente contrarrestada por la mayor aportación positiva de la energía y los bienes de equipo.

Por ramas de actividad, destacó la fuerte aceleración de la fabricación de vehículos, que aumentó el 16,5% interanual, casi 15 puntos más que en el mes previo (1,7%), en contraste con el menor dinamismo de la industria farmacéutica, cuyo incremento del 3,5% fue muy inferior al de enero (26,5%), así como de la fabricación de maquinaria (-1,2% frente al +12,6% el mes anterior).

En términos intermensuales, corrigiendo además de estacionalidad, la producción industrial repuntó un +0,6%, frente al retroceso del -0,8% del mes precedente, como consecuencia básicamente del tono más favorable del grupo energético, que se aceleró 3 puntos hasta el 3,2% y, en menor medida, de los bienes de equipo, que avanzaron un 1,1%, tras el descenso del -3,1% del mes previo.

Gráfico 3. **Índice de Producción Industrial**
(% variación interanual, ccal)



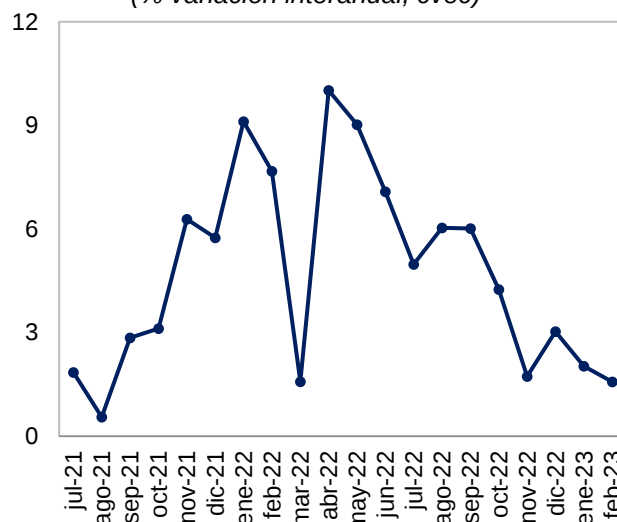
Fuente: INE. [Versión interactiva.](#)

A su vez, las **ventas de las grandes empresas**, con datos corregidos de estacionalidad y de calendario, moderaron ligeramente el ritmo de avance en febrero hasta el 1,6% interanual (2% en enero), atribuible a la desaceleración de las exportaciones (-2,1 pp, hasta el 1,1%), mientras que las ventas interiores se incrementaron el 1,7%, tasa similar a la del mes previo. No obstante, en tasa intermensual, las ventas mostraron un tono menos contractivo, pasando de caer un -0,9% en enero a un -0,1% en febrero, si bien esta tasa se sitúa por debajo del promedio de los últimos ocho años (+0,3%).

Por ramas productivas, destacó favorablemente el fuerte tono expansivo de la fabricación de material de transporte, cercano al 30% interanual, y del sector de la construcción, con un crecimiento del 11,9%, en tanto los servicios perdieron impulso, aumentando un 1,9%, casi la mitad que en enero (3,6%).

El número de asalariados de grandes empresas se aceleró en febrero medio punto hasta el 3,4% interanual, en tanto el rendimiento bruto medio se moderó en la misma cuantía hasta el 4,8%.

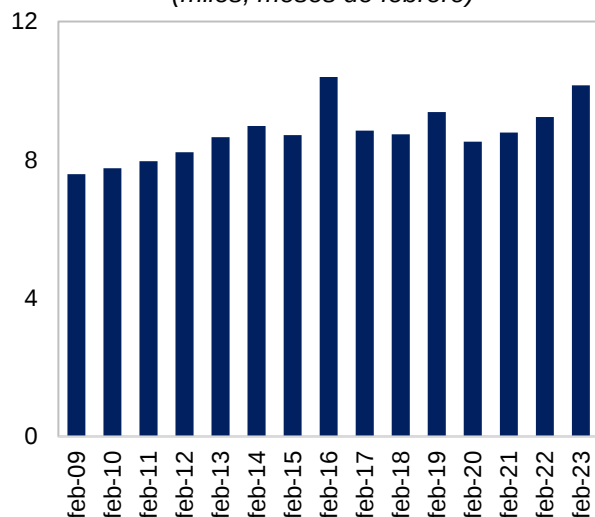
Gráfico 4. **Ventas de Grandes Empresas**
(% variación interanual, cvec)



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

Por otra parte, la creación de **sociedades mercantiles** alcanzó en febrero la cifra de 10.154, la más elevada para un mes de febrero de los últimos siete años y por encima del promedio del mismo mes en 2015-2019 (9.215). En tasa interanual, aumentó un 9,9%, 5,7 puntos menos que en el mes anterior, desaceleración afectada parcialmente por el elevado avance intermensual de un año antes. Por su parte, el número de disoluciones (2.704) se incrementó el 11,2% interanual, por lo que el saldo neto de creaciones frente a disoluciones se situó en 7.450 sociedades, superior a la media del periodo 2015-19 (6.989).

Gráfico 5. **Sociedades mercantiles constituidas**
(miles, meses de febrero)



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

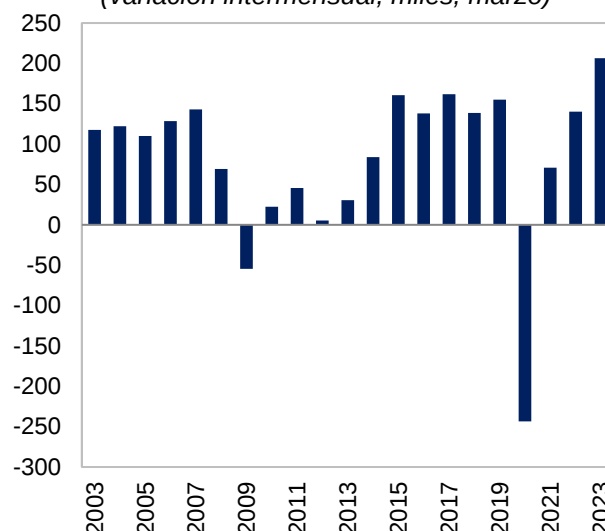
Marzo de 2023

El número medio de **afiliados a la Seguridad Social** se situó en marzo en 20.376.552 altas, 542.049 afiliados más que en el mismo periodo de un año antes, lo que supone un crecimiento del 2,7% interanual, tres décimas más que en febrero.

En términos absolutos, se produjo un incremento intermensual de 206.410 afiliados, superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (+150.819). Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumenta en 151.943 personas.

En términos relativos, la tasa de variación intermensual fue del 1%, una décima más que en los meses de marzo del periodo 2015-2019. Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumentó un +0,8% (+0,4% en febrero), el mayor ritmo desde julio de 2021.

Gráfico 6. **Afiliación media SS**
(variación intermensual, miles, marzo)



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

La mayoría de secciones presentó un comportamiento mejor al de 2015-2019, destacando hostelería (+73.926 afiliados, frente a +57.341 de media en meses de marzo de 2015-2019), administraciones públicas (+14.930, frente a +4.058 en 2015-2019) y agricultura (+5.023, frente a -2.478 en dicho periodo). En sentido contrario, destaca la peor evolución de comercio, donde la afiliación aumenta en 9.088 personas, frente a un aumento de 10.251 en marzos de 2015-2019.

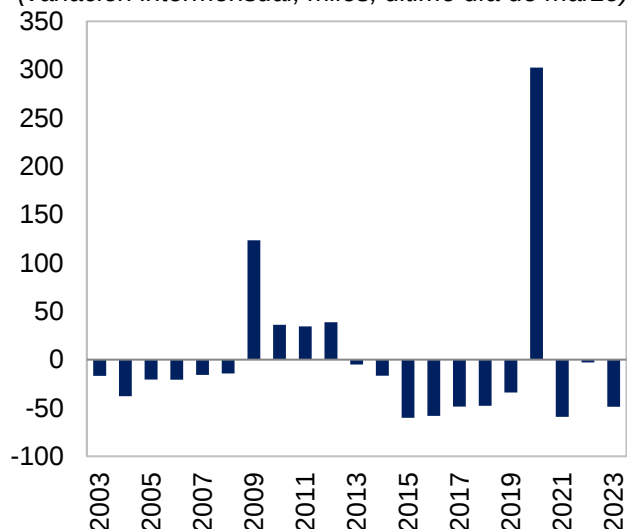
Por contrato, los afiliados indefinidos alcanzaron un nuevo máximo histórico (12,3 millones), tras aumentar en 168.734 personas, frente al incremento promedio de 60.932 personas observado en los meses de marzo de los años previos a la crisis. Los temporales, por su parte, aumentaron ligeramente (+200 personas, frente a un incremento promedio de 69.279 en el mismo periodo de 2015-2019), representando el 15,4% de la afiliación en el régimen general con tipo de contrato conocido, frente al 15,6% de febrero.

Por su parte, la afiliación de autónomos aumentó en 11.185 personas, subida inferior a la observada en los meses de marzo de 2015-2019 (+16.639).

El paro registrado se situó en 2.862.260 personas a finales de marzo y anotó una caída intermensual de -48.755 personas, en línea con el descenso promedio en -49.728 personas en meses de marzo de 2015-2019. En términos desestacionalizados, el paro bajó en -38.737 personas, un -1,4% intermensual, frente al -0,2% en febrero.

Gráfico 7. **Paro registrado**

(variación intermensual, miles, último día de marzo)

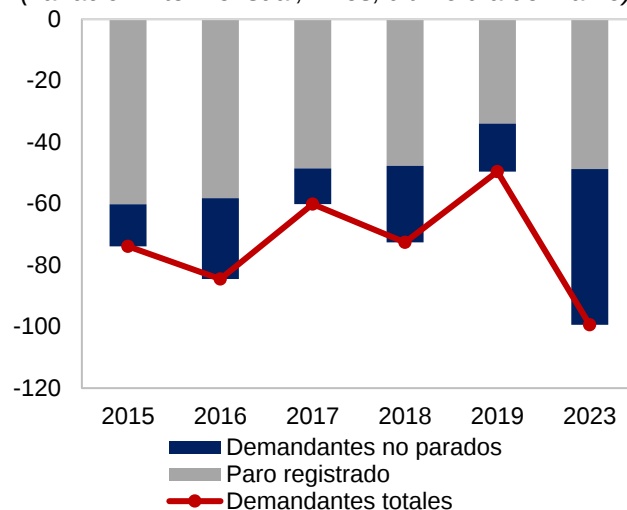


Fuente: TGSS. [Versión interactiva.](#)

Nótese que en marzo se observa un descenso de -50.653 personas en el número de demandantes no parados que incluyen los fijos discontinuos que se encuentran en periodo de inactividad, cifra muy superior a lo observado en meses de marzo de 2015-2019 (-18.411 en promedio).

Gráfico 8. **Demandantes de empleo**

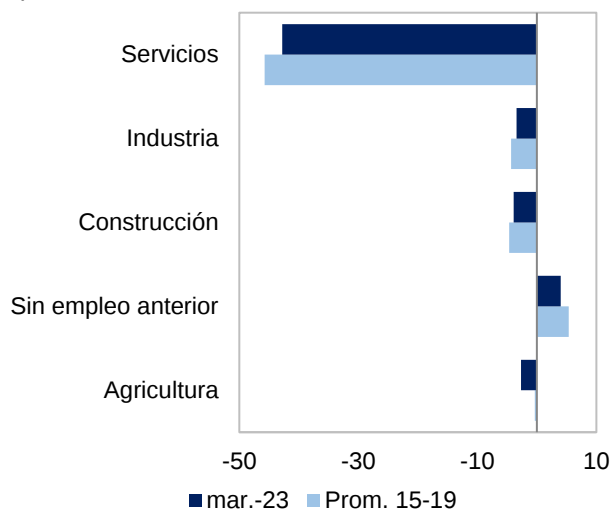
(variación intermensual, miles, último día de marzo)



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

El paro mostró un comportamiento mixto entre sectores, destacando la caída en la agricultura, donde el número de parados disminuyó en -2.648 personas, frente a -354 en promedio de meses de marzo de 2015-2019. Construcción e industria se comportaron en línea con lo habitual, con una caída de -3.898 y -3.419 parados, respectivamente. En servicios, el desempleo se redujo menos de lo habitual en un mes de marzo (-42.789 frente a 45.738 en el mismo periodo de 2015-2019). Por otro lado, el colectivo sin empleo anterior mostró una evolución favorable, con una subida en el número de parados de 3.999, frente a un incremento habitual de 5.355 en los meses de marzo de 2015-2019.

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



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

Los parados registrados *menores de 25 años* se situaron en marzo en 215.099 personas, reduciéndose en 267 respecto a febrero (-0,1%). Esta caída es tres décimas menos pronunciada que la del mismo periodo de 2015-2019 (-0,4%). El ritmo de retroceso interanual se situó en el -7,6%, frente al -4,5% en febrero.

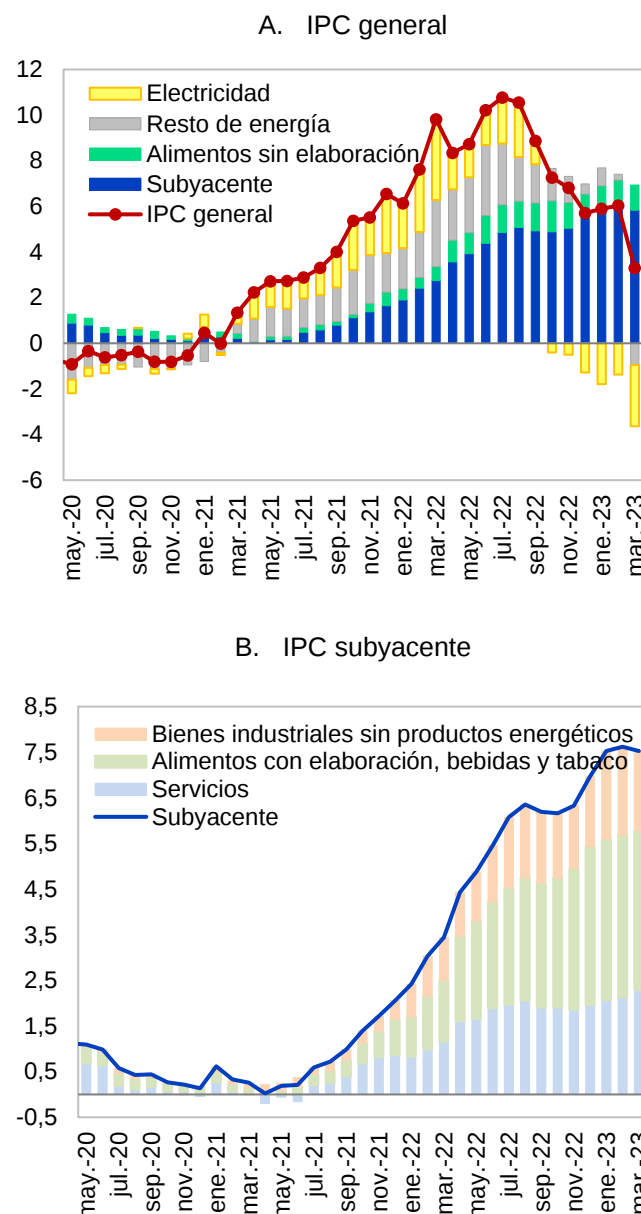
Se registraron 1.315.095 nuevos contratos en oficinas de empleo del SEPE a finales de marzo, de los que 615.674 fueron *indefinidos* (la mayor cifra en el mes de marzo de la serie histórica y más del triple de la media de 169.343 en meses de marzo de 2015-2019) y 699.421, *temporales* (frente a una media en 2015-2019 de 1.438.682). Como resultado, los indefinidos representaron el 46,8% de los nuevos contratos registrados, frente a una media de marzo en 2015-2019 del 10,5%.

El **IPC general** registró en marzo de 2023 una variación intermensual del 0,4%, en línea con el promedio de 2015-2019 en meses de marzo (0,4%), debido a que la bajada de la energía se ha visto compensada por una subida de los alimentos sin elaboración y, en menor medida de los alimentos elaborados y los servicios.

Los productos energéticos cayeron un -3,5% intermensual, debido a las bajadas de los precios

de todos sus componentes y, en especial, la electricidad.

Gráfico 10. **Variación interanual del IPC**
(% variación y contribuciones)



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

Los alimentos no elaborados crecieron un 1,6% intermensual (-0,8% en promedio en meses de marzo de 2015-2019), destacando las subidas en los precios de las legumbres y hortalizas frescas y la carne de porcino, las mayores en un mes de marzo de la serie histórica.

La subyacente, por su parte, subió un 0,7% (0,5% en meses de marzo de 2015-2019) debido



los alimentos elaborados y los servicios, si bien destacaron estos últimos que crecieron un 0,7%, la mayor subida en un mes de marzo desde 2009, frente a una subida media en el mismo periodo de 2015-2019 del 0,3%, contribuyendo principalmente la restauración y comedores y el mantenimiento y reparación de vehículos, compensados en parte por la evolución de los servicios de transporte de pasajeros y los servicios culturales.

Los alimentos elaborados, bebidas y tabaco crecieron un 0,8%, frente a un 0,1% en el mismo mes de 2015-2019, destacando las bebidas alcohólicas y los platos preparados, alcanzando en ambos casos el mayor incremento en un mes de marzo de las respectivas series histórica, y el café, cacao e infusiones.

Por su parte, los bienes industriales no energéticos mostraron un mejor comportamiento y subieron un 0,7%, frente a una media histórica de 1,1% en meses de marzo, debido al menor crecimiento de los precios del vestido (3,4% frente a un promedio del 4,4% en meses de marzo) y el calzado. En sentido contrario los artículos de uso personal presentan el mayor crecimiento en un mes de marzo de la serie histórica.

En términos interanuales, la inflación general disminuyó -2,7 puntos respecto al mes anterior, hasta el 3,3% (coincidiendo con el avance del INE del pasado 29 de marzo). Esta evolución se debe principalmente al efecto base asociado a la intensa subida de los precios energéticos un año antes derivado de la invasión de Ucrania.

Los productos energéticos (-25,6% interanual) contribuyeron negativamente a la inflación general en -3,6 puntos, -1,1 el mes anterior. La electricidad cayó un -51,8% en marzo (-33% en febrero) y contribuyó negativamente en -2,7 puntos. Los carburantes y combustibles líquidos cayeron un -12,7% en marzo (+3,1% en febrero) con una contribución negativa de -1,1 puntos, frente al +0,1 un mes antes. El gas mantuvo su contribución en 0,1 puntos, y creció un 7,2% (10% en febrero).

Los alimentos no elaborados (13,6%) contribuyeron 1,1 puntos a la inflación general, al igual que el mes anterior, destacando legumbres y hortalizas frescas (27,8%), carne de porcino (19,6%) y carne de ave (12,2%).

La subyacente creció un 7,5% interanual, y explica 5,8 puntos de la inflación general, dos décimas menos que el mes anterior. Por componentes, los alimentos elaborados (16,5%) explican 2,7 puntos, una décima menos que un mes antes, destacando otros productos de panadería (27,9%), leche (30,4%) y carne seca, salada o ahumada (11,7%).

Los bienes industriales no energéticos (5,9%) explican 1,3 puntos de la inflación, dos décimas menos que el mes anterior, destacando automóviles (9,5%), vestido (2,7%) y artículos no duraderos para el hogar (15,4%).

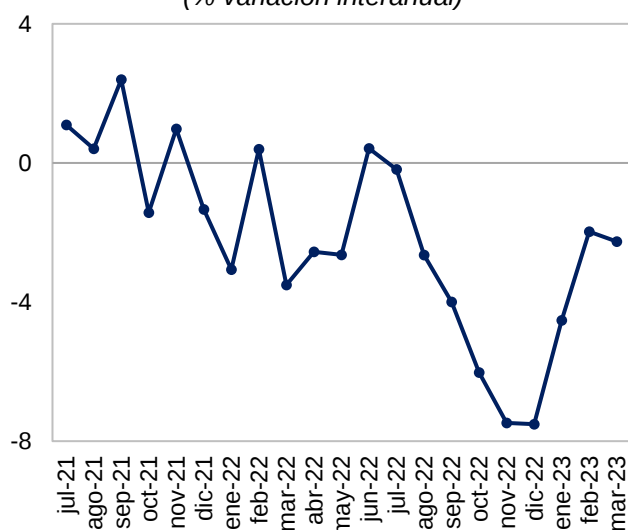
Los servicios (4,4%) contribuyeron a la inflación general en 1,8 puntos, una décima más que en el mes anterior, sobresaliendo restauración y comedores (7,5% interanual), mantenimiento y reparación de vehículos (6,9%) y servicios de alojamiento (11,4%).

En términos armonizados, la inflación general en marzo fue del 3,1% según el INE (6% en febrero), frente al 6,9% en la zona euro (avance de Eurostat). El diferencial favorable se situó así en los -3,8 puntos, 1,3 puntos mayor que el mes anterior, principalmente por la evolución de los precios energéticos, cuya tasa de variación interanual cae más en España.

Por su parte, la inflación subyacente armonizada española se situó en marzo en el 7,1% (7,6% un mes antes), mientras que en la zona euro se situó en el 7,5% por lo que el diferencial que había sido desfavorable para España los dos últimos meses, vuelve a ser negativo (-0,4 puntos).

El **consumo de energía eléctrica** nacional, con datos corregidos de calendario y temperatura, descendió en marzo un -2,3% interanual, tres décimas más que el mes previo (-2%). Comparado con el mes anterior retrocedió un -3,8%, frente al avance promedio de los meses de marzo de 2015-2019 (+0,3%).

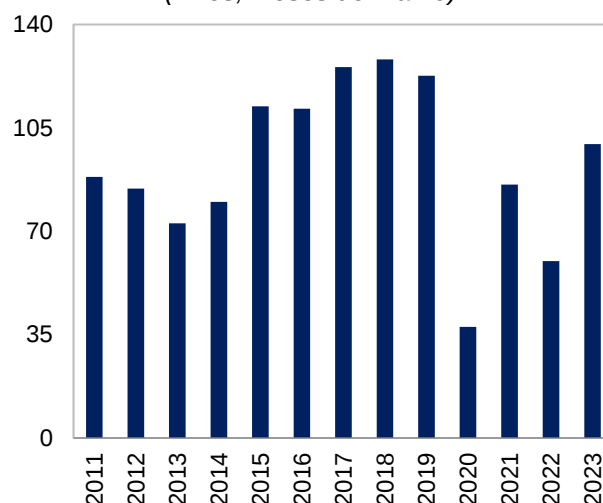
Gráfico 11. **Consumo de energía eléctrica**
(% variación interanual)



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

Las **matriculaciones de turismo** se situaron en marzo en 99.524 unidades, inferior al promedio de los meses de marzo del periodo 2015-2019 (120.051) y casi un 20% por debajo de niveles prepandemia. En términos interanuales, se aceleraron hasta el 66,1% (19,2% en febrero), afectadas por la fuerte caída intermensual de un año antes (-30,2%). Todos los canales cerraron el mes con cifras superiores a las del año anterior, destacando las ventas del canal de alquileres (269,4%), seguidas de las dirigidas a las empresas y particulares, que aumentaron el 44,8% y 36% interanual respectivamente.

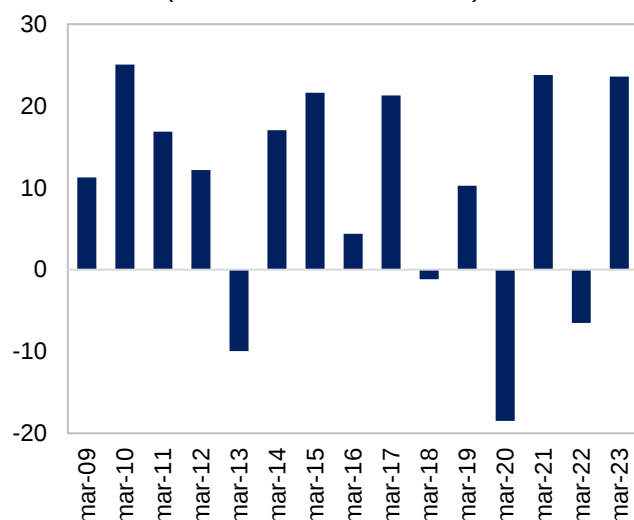
Gráfico 12. **Matriculación de turismo**
(miles, meses de marzo)



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

El **consumo de cemento** repuntó en marzo un 23,5% interanual, tras el descenso del mes anterior (-6,6%), favorecido por el retroceso de un año antes. En términos intermensuales, se incrementó un 23,6%, por encima del avance promedio del 11,3% en dicho mes del periodo 2015-2019. Por componentes, las ventas interiores de cemento se incrementaron en marzo casi un 24% interanual y la producción de cemento casi un 21% en contraste con la caída de las importaciones (-32,5%).

Gráfico 13. **Consumo de cemento**
(% variación intermensual)

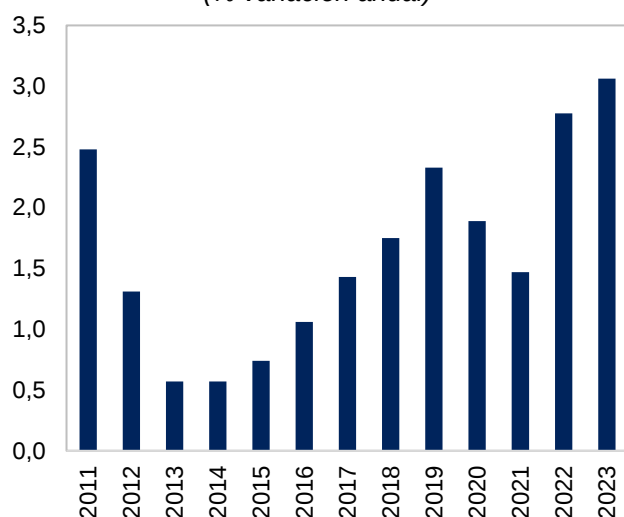


Fuente: MICT. [Versión interactiva.](#)

2023

La **subida salarial pactada** en convenios con efectos en 2023 se sitúa en el 3,1%, tras incorporar los convenios registrados en marzo, tres décimas por encima de la pactada para 2022.

Gráfico 14. **Subida salarial pactada en convenios**
(% variación anual)



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

Asimismo, el aumento salarial pactado en los 142 convenios firmados durante 2023, que afectan a 523 mil de los 6,7 millones de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2023, se eleva al 4,8%.

Por otra parte, la proporción de trabajadores cubiertos por convenios con cláusulas de garantía salarial se sitúa en el 26,3%, 3,5 puntos por encima de los porcentajes pre-COVID (22,8% 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.

Previsiones organismos nacionales

El 5 de abril, la **Airef** publicó su actualización del escenario macroeconómico para el año 2023, manteniendo su previsión de crecimiento del PIB real en el 1,6%, en línea con la estimación de enero. La demanda nacional aportaría 1,4 puntos porcentuales al crecimiento, sustentada en la formación bruta de capital (+3,7%) y el consumo privado, que se desaceleraría hasta un 1,2%. La demanda externa neta aportaría 0,2 puntos, por un mayor avance de las exportaciones (+3,1%) que de las importaciones (+2,7%).

La Airef subraya que las expectativas de crecimiento global se han revisado al alza y además se han moderado los precios de las materias primas energéticas en los mercados internacionales. Estos factores habrían sido compensados negativamente por el endurecimiento de las condiciones de financiación y la mayor traslación de la esperada de los aumentos de tipos a la economía real en la segunda mitad de 2022. Respecto a la estimación de enero, el impacto positivo de la mejor evolución de la esperada de los indicadores coyunturales (+0,09 puntos), se vería compensado por una menor ejecución del PRTR (-0,04 puntos), el empeoramiento de las condiciones financieras (-0,02 puntos) y la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (-0,02 puntos). Para el primer trimestre estima un crecimiento intertrimestral del +0,7%.

En cuanto a los precios, la Airef revisa a la baja la previsión de inflación hasta el 4,0%, por los efectos base asociados a la energía, mientras que la subyacente rondaría el 5,4%. El deflactor del PIB se revisa al alza hasta un 4,8%.



Por último, el déficit se situaría en el 4,2% del PIB en 2023, 9 décimas más que en su última previsión de octubre, que no contemplaba la prórroga de las medidas aprobadas para paliar los efectos de la crisis energética y la adopción de nuevas medidas. Concretamente, el incremento de déficit por las medidas es de un 1% del PIB (prolongación de la reducción de la imposición sobre la energía, reducción del IVA a determinados alimentos, incremento de gastos de la bonificación al carburante al sector del transporte y otras). Por último, la deuda pública se reduciría hasta el 110,6%, debido al crecimiento nominal del PIB.

Cuadro 1. *Escenario macroeconómico de la Airef*

(% interanual y revisiones en pp respecto a su previsión de enero)

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

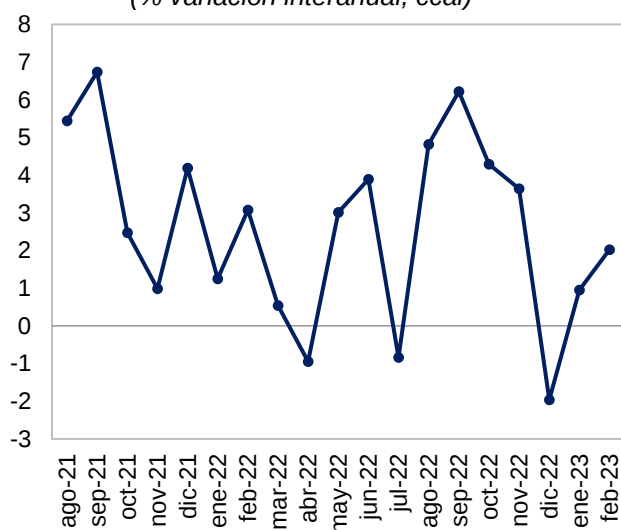
Fuente: Airef.

Indicadores de economía internacional

Febrero de 2023

La **producción industrial** de la **zona euro** aumentó el 2% interanual en febrero, una vez corregida de efecto calendario, tras el 1% de enero, confirmando la senda de crecimiento interrumpida puntualmente en diciembre. Por componentes principales, destaca el mantenimiento de tasas negativas en los bienes intermedios, la energía y los bienes de consumo duradero, mientras que las manufacturas y los bienes de capital registraron tasas interanuales positivas por segundo mes consecutivo, y los bienes de consumo no duradero anotaron una tasa positiva por séptimo mes consecutivo. La fabricación de vehículos de motor mantuvo un nivel elevado de crecimiento, el 16,3% (8,5% en enero), encadenando diez meses de crecimientos consecutivos, mientras que la fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos continuó en terreno positivo tras la interrupción de diciembre. Los productos farmacéuticos retomaron tasas de crecimiento de dos dígitos (15,1%, tras el 7% en el mes precedente), registrando una tasa positiva por sexto mes consecutivo.

Gráfico 15. **Producción industrial de la zona euro**
(% variación interanual, ccal)



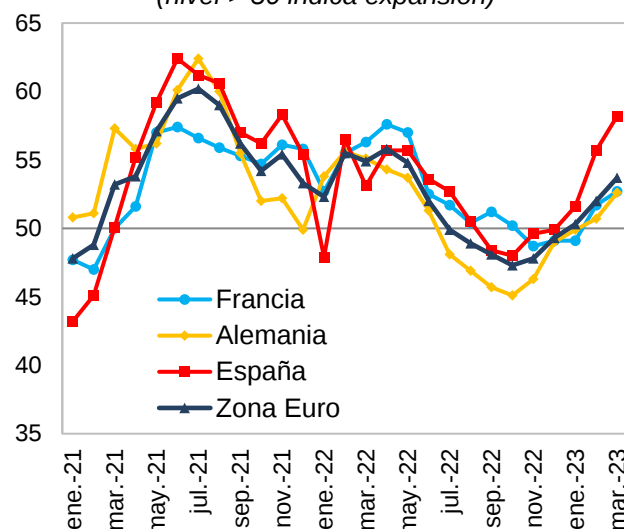
Fuente: Eurostat. [Versión interactiva](#).

Marzo de 2023

El **PMI compuesto** de la **zona euro** mejoró ampliamente en marzo, +1,7 puntos, hasta 53,7, anotando el mayor nivel de expansión de la actividad económica de los últimos diez meses.

La mejora fue impulsada principalmente por el sector servicios que se incrementó ampliamente mientras que la producción manufacturera aumentó levemente. El volumen de nuevos pedidos aumentó modestamente, si bien los nuevos pedidos procedentes del extranjero disminuyeron. La tasa de creación de empleo se aceleró y las presiones inflacionistas continuaron atenuándose. Por su parte, la confianza empresarial se mantuvo en el mismo nivel que su media a largo plazo.

Gráfico 16. **PMI compuesto**
(nivel > 50 indica expansión)



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

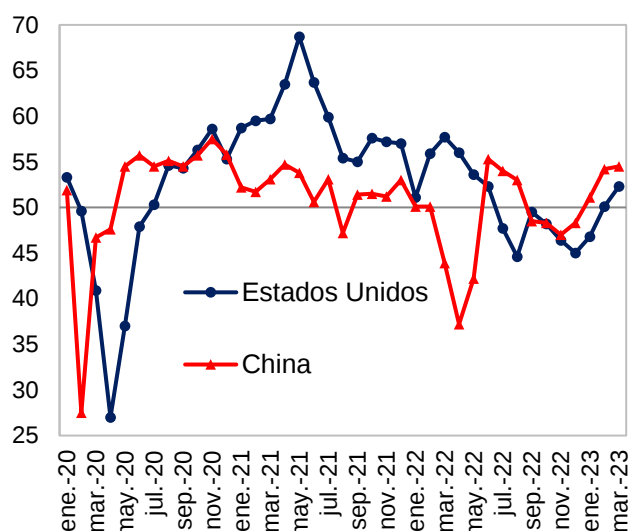
Entre las principales economías de la zona euro, el **PMI** compuesto mejoró en todas ellas: **Alemania** (+1,9 puntos hasta 52,6), en **Francia** (+1 punto hasta el 52,7), y en **Italia** (+3 puntos, hasta 55,2), mostrando un intenso crecimiento de la actividad económica.

En **España**, el **PMI** compuesto mejoró marcadamente, +2,5 puntos, hasta el nivel 58,2,

registrando el mayor nivel de expansión de la actividad económica desde noviembre de 2021, respaldado por un repunte en ambos sectores especialmente en el sector servicios cuyo índice PMI se situó en 59,4.

El **PMI compuesto** de **Estados Unidos**, de marzo mejoró notablemente, +2,2 puntos, hasta 52,3, indicando un crecimiento de la actividad económica, impulsado principalmente por el sector servicios y en menor medida por el sector manufacturero. Por su parte, en **China**, el **PMI** compuesto, aumentó +0,3 puntos, hasta 54,5, manteniéndose en zona de expansión por tercer mes consecutivo, liderado especialmente por la actividad del sector de servicios.

Gráfico 17. **PMI compuesto**
(nivel > 50 indica expansión)

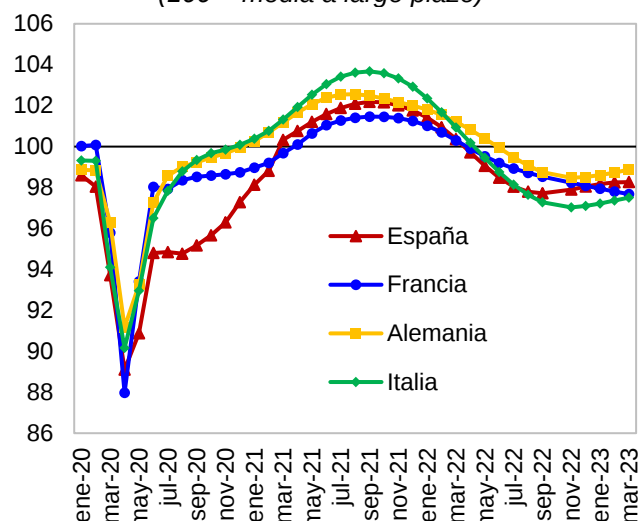


Fuente: S&P Global. [Versión interactiva.](#)

El **indicador adelantado compuesto** de actividad (CLI², por sus siglas en inglés) de **España** en marzo, elaborado por la OCDE, no varía respecto al mes de febrero, situándose en 98,3.

Respecto a las principales economías de la zona euro, en **Alemania** e **Italia** se incrementan dos y una décima, hasta 98,9 y 97,5, respectivamente, mientras que en **Francia** (97,7) se reduce una décima, continuando así su tendencia descendente desde noviembre de 2021.

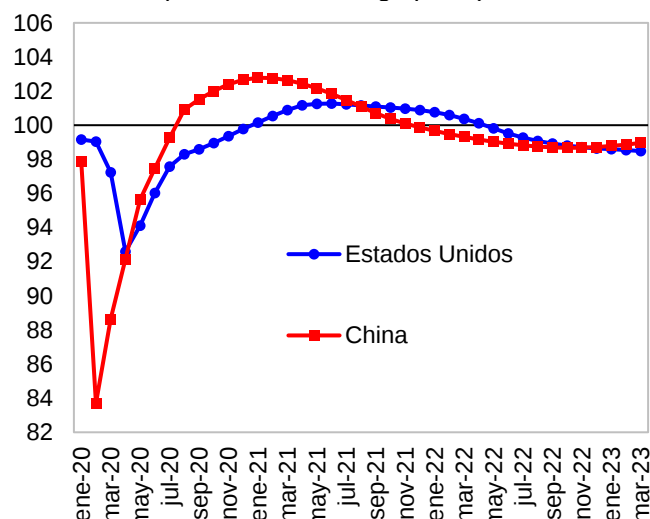
Gráfico 18. **Indicador adelantado de actividad**
(100 = media a largo plazo)



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

En **Estados Unidos** (98,5) no varía respecto al mes anterior tras la bajada iniciada en julio de 2021, frente al aumento de una décima de **China** (hasta el 99,0), tendencia al alza iniciada en el mes de enero, tras la estabilidad de los últimos meses del año pasado.

Gráfico 19. **Indicador adelantado de actividad**
(100 = media a largo plazo)

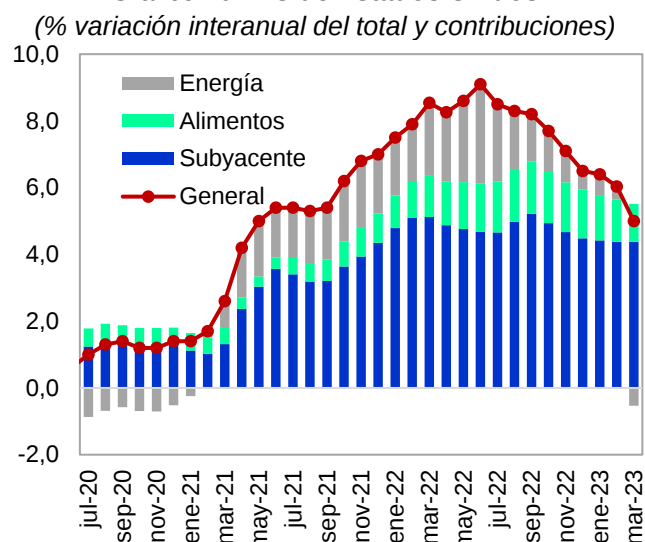


Fuente: OCDE. [Versión interactiva.](#)

El **IPC** de **Estados Unidos** se incrementó en marzo un 0,1% intermensual desestacionalizado, frente a un 0,4% en febrero.



Gráfico 20. **IPC de Estados Unidos**



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

Por componentes, esta desaceleración se explica principalmente por la bajada de los precios de la energía, que cayeron un -3,5% intermensual, debido fundamentalmente a la disminución de los precios de los combustibles, aunque también contribuye la electricidad.

Igualmente, la moderación se explica, aunque en menor medida, por los alimentos que se mantuvieron estables frente al 0,4% de febrero y por la subyacente², que aumentó un 0,4% intermensual, una décima menos que en febrero, debido principalmente a la caída de los servicios de alojamiento (que incluyen el alquiler de residencia habitual), que compensaron la subida de otros bienes y servicios como vehículos usados, transporte y servicios médicos.

En términos interanuales, la inflación mantuvo en marzo la tendencia decreciente iniciada en julio y se situó en el 5%, un punto menos que en febrero, y el menor nivel desde junio de 2021.

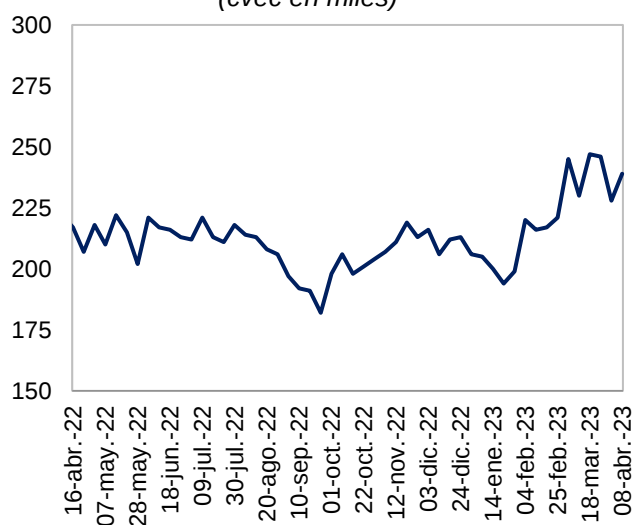
Por componentes, la subyacente (+5,6%) explica 4,4 puntos de la inflación general, al igual que en los dos últimos meses, la energía (-6,4% interanual), -5 décimas, nueve décimas menos

² La inflación subyacente en EE. UU. se define como el índice general menos los bienes y servicios energéticos y la alimentación.

que el mes anterior, y los alimentos (+8,5%) 1,1 puntos, dos décimas menos que el mes anterior.

Las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo** de **Estados Unidos** se incrementaron en la primera semana de abril, +11.000, hasta un total de 239.000, habiendo aumentado marcadamente en el último mes (tras la revisión de los datos efectuada por el U.S. Department of Labour).

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



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

Previsión organismos internacionales

El 11 de abril de 2023, el **FMI** publicó el World Economic Outlook de primavera.

Para 2023, el FMI pronostica un crecimiento de +1,5% del PIB español, cuatro décimas más que en su estimación anterior de enero, cuando aún no se había publicado el cuarto trimestre de 2022 y proyectaba un crecimiento para el conjunto de 2022 del 5,2%. Dicho crecimiento vendría sustentado plenamente por la demanda nacional, gracias al avance del consumo público (+2,0%) y, en menor medida, de la formación bruta de capital fijo (+1,3%) y del consumo privado (+1,1%). Sobresale en este sentido, la fuerte



revisión a la baja respecto a la previsión de enero de la inversión (-3,1 puntos). La contribución al crecimiento de la demanda externa sería ligeramente negativa debido al menor crecimiento de las exportaciones que de las importaciones.

Para 2024, prevé una ligera aceleración del crecimiento hasta el 2,0%, impulsado principalmente por la inversión (+3,9%) y el consumo privado (+1,7%). La demanda externa apenas contribuiría al avance del PIB.

España continuaría siendo la economía con mayor crecimiento entre las grandes de la zona euro en ambos años. En 2023, duplicaría prácticamente el crecimiento medio de la zona euro (+0,8%), en un contexto en el que la economía alemana entraría en recesión (-0,1%). En 2024, el crecimiento de la zona euro se aceleraría hasta un 1,4%, por debajo del 2,0% pronosticado para la economía española.

Cuadro 2. Escenario macroeconómico del FMI
(% interanual y revisiones en pp respecto a su previsión de enero)

	2023		2024	
PIB real	1,5	(+0,4)	2,0	(-0,4)
Consumo privado	1,1	(-0,6)	1,7	(-0,5)
Consumo público	2,0	(+1,2)	0,7	(+0,0)
Formación bruta de capital fijo	1,3	(-3,1)	3,9	(-0,3)
Exportaciones bys	2,8	(-2,3)	3,8	(-0,0)
Importaciones bys	3,2	(-4,5)	3,8	(+0,2)
Demanda nacional (pp)	1,6	(-0,5)	2,0	(-0,3)
Demanda externa neta (pp)	-0,1	(+0,8)	0,0	(-0,1)
Tasa de paro	12,6	(-0,2)	12,4	(-0,1)
IPC	4,3	(+0,6)	3,2	(+0,5)
Déficit público	-4,5	(+0,1)	-3,5	(-0,0)
Saldo por cuenta corriente	0,9	(+0,4)	0,8	(+0,5)
Cap./nec. financiación	2,5		2,1	

Fuente: FMI.

En cuanto a los precios, el Fondo prevé una moderación de la inflación desde el 8,4% en 2022 al 4,3% en 2023 y al 3,2% en 2024. Destaca aquí la revisión al alza para todo el horizonte de previsión respecto a la estimación de enero.

La tasa de paro se situaría en el 12,6% en 2023 y bajaría hasta un 12,4% en 2024.

Por último, el déficit público se reduciría ligeramente hasta un -4,5% en 2023, para alcanzar en 2024 un -3,5%. Al igual que la Airef, consideran que las ayudas aprobadas para paliar los efectos de la crisis energética tendrán un impacto presupuestario en 2023 de un 1% de PIB.



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	3,1	1	-0,8	1,4	1,1	-0,8	-	22T4
- Demanda externa, contribución	-2,2	0,3	2,4	1,2	0,8	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	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	ult. dato
Índice de producción industrial	-9,6	7,3	2,9	2,4	-1,4	1,3	-0,5	-0,7	-	feb.23
Consumo de energía eléctrica peninsular	-4,8	2,2	-3,8	-6,4	-7,7	-7,8	-4,7	-2,1	-2,4	mar.23
Producción de vehículos automóviles	-19,7	-7,4	5,2	24,2	16,9	18,9	8,1	19,7	-	feb.23
Sociedades mercantiles	-15,7	27,8	-2,1	-2,7	6,6	-1,6	15,6	9,9	-	feb.23
Cifra de Negocios en la Industria	-12,1	16,3	21,5	17	13,1	15,7	10,3	-	-	ene.23
Cifra de Negocios en Servicios	-15,8	15,9	20,3	15,6	13,9	13,9	11,8	-	-	ene.23
Índice de comercio minorista	-6,9	3,5	0,9	1,3	-0,7	5,1	6,1	3,6	-	feb.23
Ventas en grandes empresas	-8,9	6,2	5,8	4,2	1,7	3	2	1,6	-	feb.23
Matriculación de automóviles	-32,3	1	-5,4	11,7	10,3	-14,1	51,1	19,2	66,1	mar.23
Confianza consumidor CIS	60	83,7	67,6	54,7	60,5	68	73	71,6	67,4	mar.23
Sentimiento Económico (2000-22=100)	89,9	105,1	101,3	98,3	96,5	98,8	101,6	99,6	99,7	mar.23
PMI compuesto	41,5	55,3	51,8	48	49,6	49,9	51,6	55,7	58,2	mar.23
PMI manufacturas	47,5	57	51	44,7	45,7	46,4	48,4	50,7	51,3	mar.23
PMI servicios	40,3	55	52,5	49,7	51,2	51,6	52,7	56,7	59,4	mar.23
Indicador compuesto adelantado OCDE	94,9	101,1	98,9	97,8	97,9	98	98,2	98,3	98,3	mar.23
Pernoctaciones hoteleras	-73,1	87,4	85,6	25,4	17,8	25,6	46,4	23,6	-	feb.23
Entrada de turistas	-77,3	64,7	129,8	39,4	28,9	40	65,8	35,9	-	feb.23
Gasto internacional de turistas	-78,5	76,4	149,7	48,2	43,1	48,1	71,7	41,1	-	feb.23
Llegadas aéreas de pasajeros internacionales	-78,2	65,5	136,2	43,6	33,5	47,7	77,9	41	-	feb.23
Compraventas de viviendas	-16,9	34,8	14,7	11,4	10,8	-10,2	6,6	-	-	ene.23
Consumo aparente de cemento	-8,8	12	-0,8	-1,3	-0,6	-7,1	3,6	-6,6	23,5	mar.23
Crédito dudoso	-11,8	-5,4	-10,2	-13,1	-13,7	-17,9	-18	-	-	ene.23
Crédito nuevo	0,1	-9,5	16,5	14,5	13	-12,3	6	-15,9	-	feb.23
Sector Exterior										
Trimestral(% PIB)	2020	2021	2022	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	ult. dato
Capacidad financiación economía(BP)	1,1	1,9	1,5	2,5	3,1	-0,9	1,3	1,8	3,4	22T4
Saldo comercial de mercancías	-1,2	-2,2	-5,1	-2,6	-3,9	-5	-5	-6,5	-4,1	22T4
Mensual	2020	2021	2022	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	ult. dato
Exportación de mercancías	-9,3	11,6	3,9	13,8	2,4	-1,4	4	1,4	3	ene.23
Importación de mercancías	-12	11,5	7,4	11,8	3,1	1,6	-2,5	-3,2	-5,2	ene.23
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	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	ult. dato
Afiliados a la Seguridad Social	-2,1	2,5	3,9	3	2,7	2,4	2,3	2,4	2,7	mar.23
Trabajadores en ERTE (nivel en miles)	-	448	47	21,2	23,6	21,4	19,3	18,4	16,9	mar.23
Afiliados netos de ERTE	-8,4	7,1	6,1	3,9	3,3	2,9	2,9	2,9	3,2	mar.23
Paro registrado	17,8	-3,9	-16,9	-10,5	-9,5	-8,6	-6,9	-6,4	-7,9	mar.23



Fiscal y financiero (% PIB)

<i>Trimestral</i>	2020	2021	2022	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	ult.dato
Ejecución AAPP total	-10,1	-6,9	-4,8	-4,6	-6,9	-0,5	-2,6	-2	-4,8	22T4
Deuda AAPP	120,4	118,3	113,2	121,9	118,3	117,4	116,1	115,6	113,2	22T4
Deuda consolidada del sector privado	148,1	139,4	125,1	142,5	139,4	135,3	132,4	128,9	125,1	22T4
Riqueza financiera neta de hogares	164,4	162,6	147,6	162,6	162,6	156,8	151,9	145,1	147,6	22T4
<i>Mensual</i>	2020	2021	2022	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	ult.dato
Saldo del Estado	-7,55	-6,16	-3,31	-1,42	-1,63	-2,29	-3,31	-0,27	-0,66	feb.23
Saldo de la SS	-2,53	-1	-0,45	-0,01	0,44	0,45	-0,45	-0,02	-	ene.23
Saldo de las AAPP sin CCLL	-10,37	-7,16	-4,68	-1,76	-1,47	-2,24	-4,68	-0,36	-	ene.23

Precios y costes

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



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	2,3	0,6	0,6	0,9	0,4	0	22T4
PIB de Alemania	-4,1	2,6	1,9	0,8	0	0,8	0,1	0,5	-0,4	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	7	3,8	2,9	0,9	0,1	1	0,4	-0,1	22T4
<i>Mensual</i>	2020	2021	2022	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	ult.dato
Producción industrial de la zona euro	-7,7	8,9	2,2	4,3	3,6	-2	1	2	-	feb.23
Producción de la construcción de la zona euro	-5,3	6,1	2,4	0,7	1,4	-0,6	0,9	-	-	ene.23
Matriculaciones de la zona euro	-24,2	-3	-4,3	13,3	18,2	14,4	12,1	11,5	-	feb.23
Comercio de mercancías global	-5,1	10,5	3,3	3,3	-1	-3,3	-1,5	-	-	ene.23
Importaciones de la zona euro	-11	22,1	38,1	32,4	20,7	12,7	7,2	-	-	ene.23
Exportaciones de la zona euro	-9,5	14,3	18,5	18,5	17,4	13,7	8,5	-	-	ene.23
Confianza del consumidor de zona euro	-14,2	-7,5	-21,9	-27,4	-23,7	-22	-20,7	-19,1	-19,2	mar.23
PMI compuesto de zona euro	44	54,9	51,4	47,3	47,8	49,3	50,3	52	53,7	mar.23
PMI compuesto de Alemania	46,4	55,3	50,4	45,1	46,3	49	49,9	50,7	52,6	mar.23
PMI compuesto de Francia	43,5	53,8	52,7	50,2	48,7	49,1	49,1	51,7	52,7	mar.23
PMI compuesto de Italia	41,8	54,7	50,3	45,8	48,9	49,6	51,2	52,2	55,2	mar.23
PMI compuesto de EE.UU.	48,8	59,7	50,7	48,2	46,4	45	46,8	50,1	52,3	mar.23
PMI compuesto de China	51,4	52	48,2	48,3	47	48,3	51,1	54,2	54,5	mar.23
PMI servicios de zona euro	42,5	53,6	52,1	48,6	48,5	49,8	50,8	52,7	55	mar.23
PMI servicios de Alemania	44,6	53,1	51,1	46,5	46,1	49,2	50,7	50,9	53,7	mar.23
PMI servicios de Francia	42,8	53,8	53,7	51,7	49,3	49,5	49,4	53,1	53,9	mar.23
PMI servicios de Italia	40	52,7	50,7	46,4	49,5	49,9	51,2	51,6	55,7	mar.23
PMI servicios de EE.UU.	48,7	60,2	50,5	47,8	46,2	44,7	46,8	50,6	52,6	mar.23
PMI servicios de China	51,1	52,8	48,2	48,4	46,7	48	52,9	55	57,8	mar.23
PMI manufacturas de zona euro	48,6	60,2	52,1	46,4	47,1	47,8	48,8	48,5	47,3	mar.23
PMI manufacturas de Alemania	49,1	61,6	51,8	45,1	46,2	47,1	47,3	46,3	44,7	mar.23
PMI manufacturas de Francia	47,8	56,7	51,8	47,2	48,3	49,2	50,5	47,4	47,3	mar.23
PMI manufacturas de Italia	48,2	60,3	51,5	46,5	48,4	48,5	50,4	52	51,1	mar.23
PMI manufacturas de EE.UU.	50,1	60,1	53,4	50,4	47,7	46,2	46,9	47,3	49,2	mar.23
PMI manufacturas de China	51,1	50,8	49,1	49,2	49,4	49	49,2	51,6	50	mar.23
CLI de Francia	97,2	100,7	99,3	98,4	98,2	98,1	97,9	97,8	97,7	mar.23
CLI de Alemania	97,6	101,9	99,9	98,6	98,5	98,5	98,6	98,7	98,9	mar.23
CLI de Italia	97,3	102,5	99	97,1	97	97,1	97,2	97,4	97,5	mar.23
CLI de EE.UU.	97,6	101	99,6	98,8	98,7	98,6	98,6	98,5	98,5	mar.23
Sentimiento Económico zona euro	88	110,7	101,8	93,8	95,1	97	99,7	99,6	99,3	mar.23
Sentimiento Económico Alemania	91,2	110	101,6	91,6	93	95,4	98	98	97,9	mar.23
Sentimiento Económico Francia	89,3	107,7	101,7	96,4	94,6	94,3	98,5	97,3	98	mar.23
Sentimiento Económico Italia	-	110,7	102,7	95,6	99,9	100,8	102,6	102,6	104,6	mar.23
Subsidios desempleo EE.UU. (nivel miles)	1378	457,3	213,9	202,3	212,5	210,6	199,5	218,5	239,2	mar.23
IPCA de zona euro	0,3	2,6	8,4	10,6	10,1	9,2	8,6	8,5	6,9	mar.23
IPC de EE.UU.	1,2	4,7	8	7,7	7,1	6,5	6,4	6	5	mar.23

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.