



NOTA SEMANAL DE COYUNTURA

19 de mayo 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 12 de mayo y las 12h del 19 de mayo 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 llegada de pasajeros aéreos internacionales superó en abril los 8 millones de personas, en línea con los máximos de 2019. En marzo, la balanza de comercio exterior de mercancías registró su mayor saldo en diez años, las ventas de grandes empresas crecieron con fuerza y la compraventa de viviendas mejoró. La Comisión Europea revisa al alza la previsión de crecimiento para España en 2023, hasta el 1,9%.

Economía española

Entre la abundante información publicada en la última semana, cabe destacar en marzo las ventas de grandes empresas, que se aceleraron, y el crecimiento del rendimiento bruto medio de los trabajadores, que se mantuvo en el 4,8% interanual, según la estadística de ventas de grandes empresas. La compraventa de viviendas se mantiene en niveles elevados y mejora respecto al mes anterior, mientras que la cifra de negocios de la industria se contrajo en términos intermensuales y la de los servicios se mantuvo estable.

En el conjunto del primer trimestre, las ventas de grandes empresas y PYME societarias anotaron un avance del 1,2% intertrimestral, en línea con el avance del trimestre anterior.

Por su parte, el saldo comercial de mercancías continuó mejorando en marzo, obteniéndose un ligero déficit, inferior al habitual y el menor de los últimos diez años, y sobresaliendo positivamente el amplio superávit registrado en el componente no energético. Las exportaciones repuntaron con fuerza, registrando un máximo histórico de toda la serie, mientras que las importaciones se contrajeron en términos interanuales por un efecto base asociado a la crisis energética iniciada un año antes.

En abril, las llegadas de turistas internacionales se situaron en un nivel similar al del mismo mes prepandemia.

En el primer trimestre, la deuda pública se redujo ligeramente, hasta el 113% del PIB.

En materia de previsiones, el Panel de Funcas, revisa dos décimas al alza el crecimiento del PIB hasta un 1,7%, situándose por debajo de las

estimaciones publicadas recientemente, lo que puede explicarse en parte porque algunos de los panelistas no han revisado sus escenarios y porque algunas revisiones pueden ser previas a la última Contabilidad Nacional Trimestral.

Economía internacional

Desde una perspectiva internacional, destaca la inflación de la zona euro que se situó en abril en el 7% interanual, una décima superior a marzo, reduciéndose ligeramente el diferencial favorable de España frente a la zona euro hasta los -3,2 puntos (seis décimas menos que marzo). Por su parte, la inflación subyacente se reduce dos décimas hasta el 7,3% interanual y el diferencial de inflación subyacente favorable a España se amplía hasta el -1,1.

Respecto a otros indicadores cuantitativos, en abril, las matriculaciones de la zona euro moderaron su ritmo de crecimiento interanual, si bien continuaron presentando tasas de crecimiento elevadas, y la producción industrial de la zona euro se redujo en marzo, una vez corregida de efecto calendario, tras los crecimientos positivos de los dos primeros meses del año.

En Estados Unidos, las peticiones de desempleo semanales se redujeron notablemente en la segunda semana de mayo frente al marcado incremento de la semana previa.

En materia de previsiones, la Comisión Europea revisa al alza en cinco décimas su previsión de crecimiento de España para 2023 hasta un 1,9%.

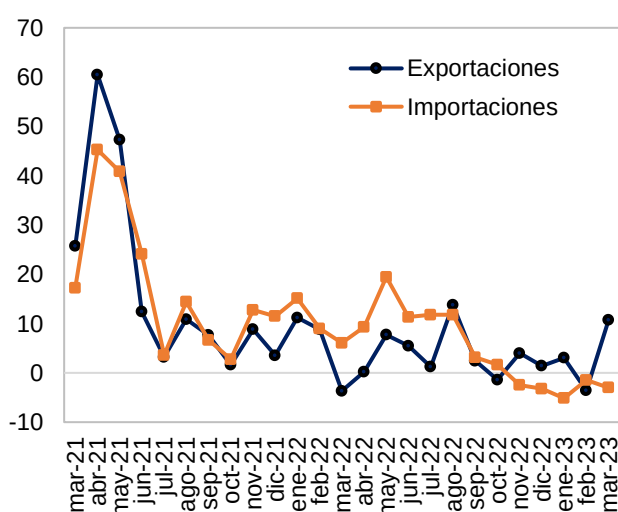
Indicadores de economía española

Marzo de 2023

Las exportaciones de mercancías a **precios constantes** crecieron con fuerza en marzo, registrando un +10,7% interanual (-3,6% un mes antes), mientras que las importaciones se contrajeron un -3,0% (-1,5% en febrero), afectadas por un efecto base ligado al elevado dato del año anterior. En términos intermensuales, las exportaciones crecieron un +19,5%, superior al +13,0% habitual registrado como promedio del mismo mes en 2015-2019, mientras que las importaciones crecieron un +9,4%, también superior al +7,3% habitual.

Por partidas, las exportaciones son impulsadas por los bienes de capital, sobresaliendo el sector del automóvil; los bienes intermedios no energéticos; y, en menor medida, los de consumo. En las importaciones, los bienes de capital siguen presentando una senda de recuperación mientras que en las importaciones energéticas se observa el efecto base referido, ligado a la invasión de Rusia a Ucrania en 2022.

Gráfico 1. **Comercio exterior de mercancías**
(% variación interanual, precios constantes)



Fuente: AEAT y elaboración propia. [Versión interactiva.](#)

Con **precios corrientes**, se observa la misma evolución favorable de las exportaciones,

anotando un +17,7% interanual (+9,7% un mes antes), mientras que las importaciones registraron un +3,6% (+3,3% en febrero). Así, las exportaciones registran por quinta vez consecutiva un crecimiento superior al de las importaciones.

Por partidas, el crecimiento interanual de las exportaciones se explica fundamentalmente por maquinaria y material de transporte, destacando especialmente automóviles (que anota un +48,6% interanual, +24,0% un mes antes) y partes y componentes (que crecieron un +83,7%). También destaca la buena evolución de los medicamentos (+12,1%) y los productos alimenticios, sobresaliendo los cárnicos (+23,4%) y las legumbres frescas (+19,5%). En cuanto al aumento de las importaciones, contribuyen también maquinaria y material de transporte, destacando automóviles, partes y componentes y motores y generadores, mientras que los productos energéticos presentan contribuciones negativas, apreciándose efectos base, especialmente en el petróleo crudo.

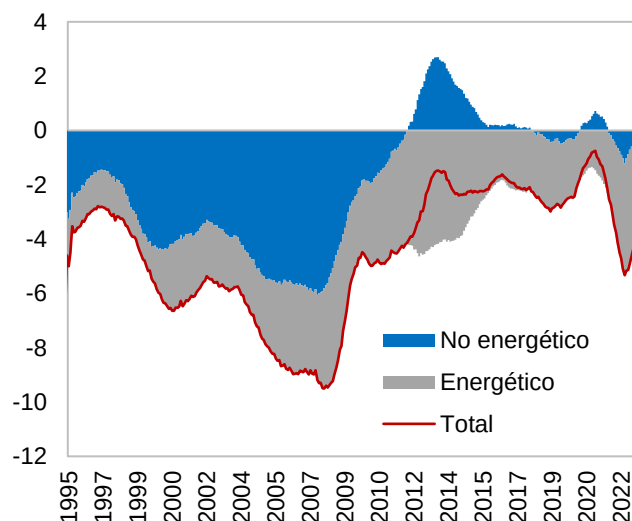
El **déficit comercial** se situó en marzo en -158 millones de euros, reduciéndose marcadamente respecto al año anterior (-4.642 millones), y mejorando el dato promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (-1.266).

Esta significativa mejora se debió principalmente al componente no energético (+2.557 millones, frente al déficit de -330 de hace un año y el superávit habitual de +995 millones para un mes de marzo) y también al energético, que se recuperó parcialmente del obtenido un año antes (-2.715 millones frente a -4.311) pese a continuar siendo superior al habitual (-2.261) obtenido como promedio para el mismo mes de 2015-2019).

En suma móvil de los últimos doce meses, continúa disminuyendo por quinto mes consecutivo hasta alcanzar un -4,4% del PIB

(-4,7% un mes antes), con un déficit energético del -4,0% y un déficit no energético del -0,4%.

Gráfico 2. **Saldo comercial de mercancías**
(nivel en % del PIB, suma móvil de 12 meses)



Fuente: elaboración propia a partir de AEAT. [Versión interactiva.](#)

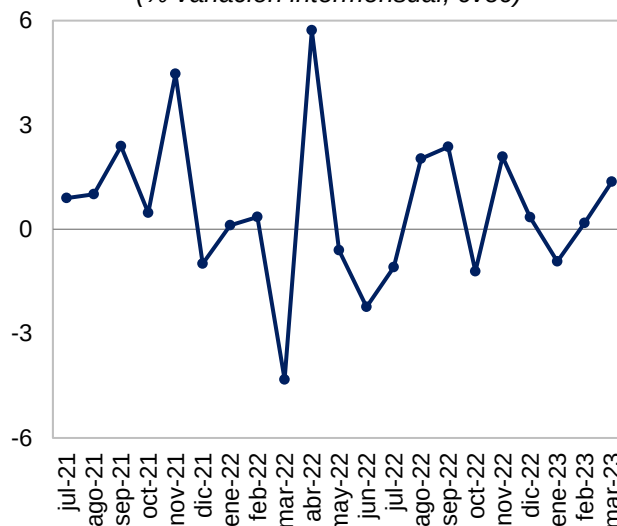
A su vez, las **ventas de grandes empresas**, deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y de calendario, se incrementaron en marzo el 1,4% intermensual, 1,2 puntos más que en el mes anterior, mejora atribuible al repunte de las ventas interiores (+3,5% frente al -0,7% en febrero) así como al mayor avance de las exportaciones (0,7%, dos décimas más que en febrero).

Por ramas productivas, destacó el fuerte tono expansivo de la fabricación de maquinaria y equipo (6,6% intermensual), así como del sector de la construcción y del comercio, con crecimientos del 4,7% y 2,8%, respectivamente, en tanto la hostelería y la fabricación de material de transporte perdieron impulso, anotando descensos del -6,6% y -0,9%, respectivamente.

En tasa interanual, se aceleraron 6 puntos en marzo hasta el 8%, impulsadas por el mayor dinamismo tanto de las ventas interiores (7,2% frente al 1,8% en febrero), como de las exportaciones (10,3%, tras el 2,4% del mes previo). Esta evolución se vio afectada por un efecto base asociado al descenso de un año antes debido en buena medida a la huelga de

transporte por carretera de la segunda quincena de marzo de 2022, especialmente en el caso de las exportaciones.

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

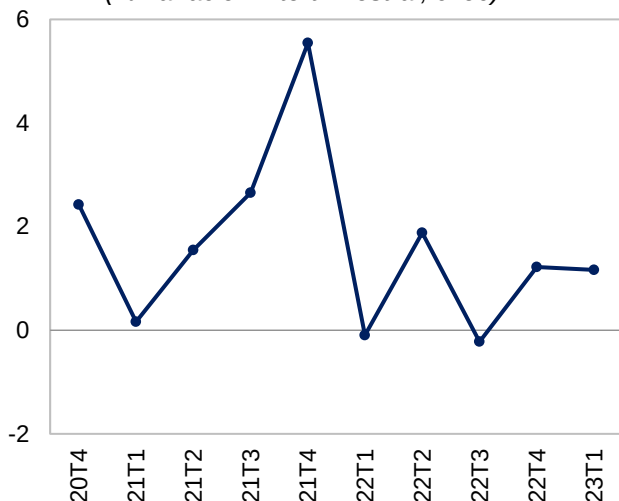


Fuente: AEAT. [Versión interactiva.](#)

El **rendimiento bruto medio de los trabajadores** según la estadística de ventas de grandes empresas se aceleró en el primer trimestre, +1,6 puntos, hasta el 2,9% intertrimestral, si bien se redujo en marzo un -0,4% intermensual, tras dos meses de aumentos consecutivos (1% en febrero). En términos interanuales, mantuvo el ritmo de aumento en el 4,8%, cerrando el primer trimestre con un crecimiento del 5%, un punto superior al del cuarto trimestre de 2022.

Por su parte, las **ventas de grandes empresas y PYME societarias** mantuvieron en el primer trimestre el ritmo de crecimiento en el 1,2% intertrimestral, como consecuencia del mayor impulso de las ventas interiores, que se incrementaron el 1,2%, dos décimas más que en el trimestre previo, mientras que las exportaciones moderaron el ritmo de avance a la mitad hasta el 1% intertrimestral. En tasa interanual, las ventas de grandes empresas y PYME societarias mostraron un tono más expansivo pasando de crecer un 2,8% en el cuarto trimestre de 2022 al 4,1% en el primero de este año.

Gráfico 4. **VGEyPymes**
(% variación intertrimestral, cvec)



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

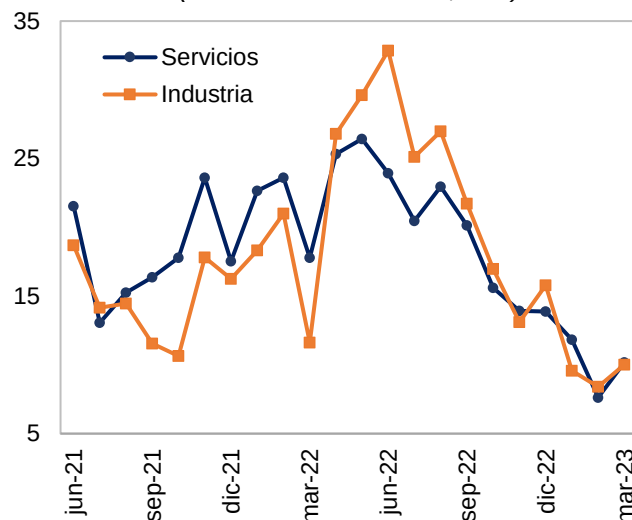
La **cifra de negocios en la industria** aumentó en marzo un 7% intermensual con datos corregidos de calendario, por debajo del avance promedio en el mismo mes del periodo 2015-2019 (10,6%). Corregido además de estacionalidad se redujo un -2,8% intermensual, tras el crecimiento del 0,6% del mes precedente, debido principalmente a la fuerte caída en la sección de fabricación de vehículos (-22,1% los vehículos de motor) en contraste con el repunte de los bienes de consumo duraderos que aumentaron un 3,5%.

En términos interanuales se aceleró 1,6 puntos, hasta el 10%, favorecido por el débil incremento intermensual un año antes y por el notable tono expansivo de los bienes de consumo.

Por otro lado, la **cifra de negocios en los servicios** se incrementó en marzo el 14,2% intermensual, con datos corregidos de calendario, por encima del avance medio en el mismo periodo de 2015-2019 (12,3%). El crecimiento interanual, por su parte, se mantuvo elevado, en el 10,2% (7,6% en febrero), influido por el menor dinamismo de un año antes, así como por el fuerte impulso de la hostelería y de la venta de vehículos. Corregido además de estacionalidad, la cifra de negocios se redujo ligeramente, un -0,2% intermensual, tras el aumento del 0,9% del mes anterior, evolución

atribuible esencialmente a la rama de comercio, que retrocedió un -0,6% intermensual.

Gráfico 5. **Cifra de negocios**
(% variación interanual, ccal)

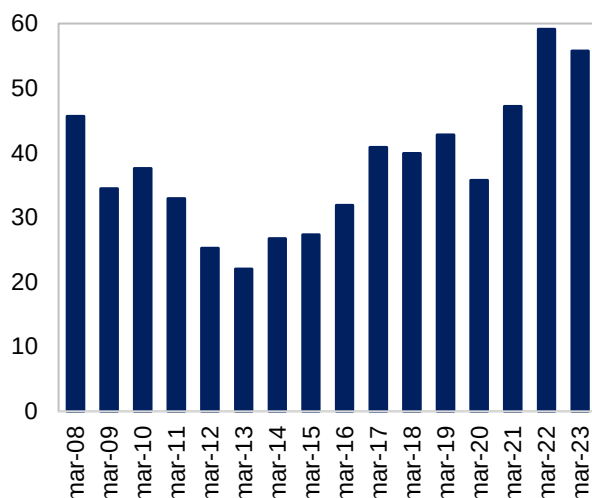


Fuente: INE. [Versión interactiva.](#)

La **compraventa de viviendas** alcanzó en marzo las 55.778 operaciones, la segunda más elevada para un mes de marzo desde 2008 y por encima del promedio en dicho mes del periodo 2007-2022 (38.971). En tasa interanual, disminuyeron el -5,7%, casi un punto menos que en febrero (-6,6%), como consecuencia de la moderación del ritmo de caída tanto de la vivienda nueva como de vivienda usada, con descensos interanuales del -7,5% y -5,3%, respectivamente (-11,1% y -5,5% en el mes previo).

Una mayoría de regiones mostraron un tono contractivo, con tasas por debajo del -15% interanual en Navarra, Baleares, Cantabria, Madrid y Aragón.

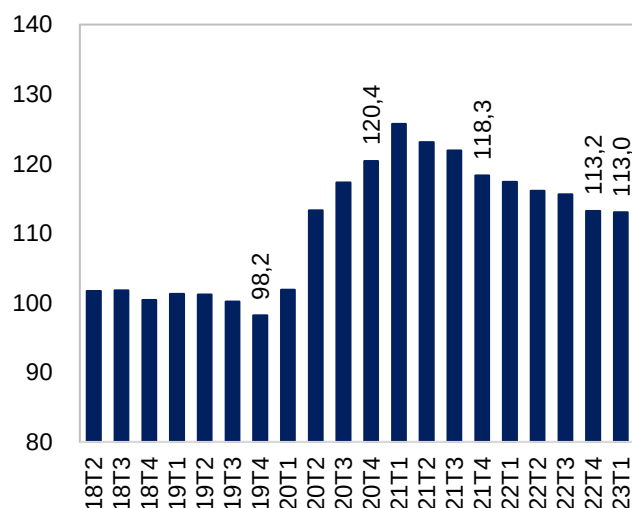
Gráfico 6. **Compraventa de viviendas**
(miles, meses de marzo)



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

Con datos de avance mensual, la **deuda del total de administraciones públicas** se situó en el 113% del PIB en el primer trimestre de 2023, alcanzando los 1.535 miles de millones de euros, incrementándose en marzo un 1,0% intermensual (+0,8% de media en meses de marzo de 2015-2019). En términos interanuales, el crecimiento de la deuda pública se acelera dos décimas, hasta el 5,6%.

Gráfico 7. **Deuda pública**
(%PIB nominal acumulado 4 trimestres)

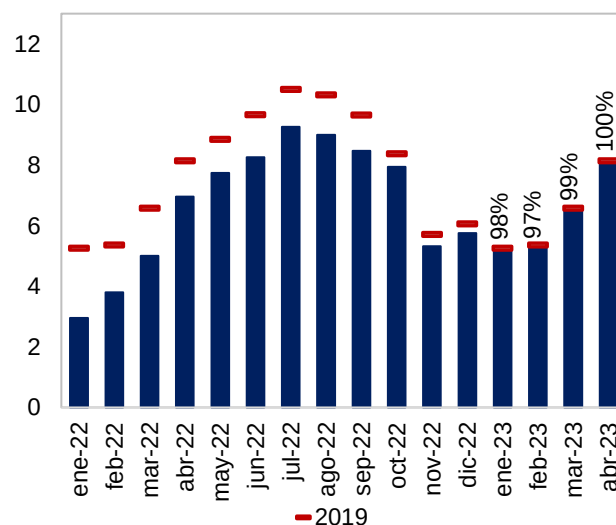


Fuente: Banco de España. [Versión interactiva.](#)

Abril de 2023

La **llegada de pasajeros aéreos a España** procedentes de aeropuertos internacionales se situó en abril en 8,1 millones de personas, niveles similares a los del mismo mes de 2019. Por principales países de origen, destaca el buen comportamiento de Italia, que mejora casi 16 puntos y supera en un 16% los niveles alcanzados en el mismo mes de 2019, seguido de Francia, que supera en un 6% los niveles previos a la pandemia, mejorando 6 puntos respecto al mes anterior, y Alemania, que mejora 4 puntos, aunque todavía se sitúa en niveles equivalentes al 88% de los del mismo mes de 2019. En sentido contrario, Reino Unido empeora casi 7 puntos respecto a marzo y se sitúa en niveles equivalentes al 94% del mes de abril de 2019.

Gráfico 8. **Pasajeros internacionales en vuelos con destino a España**
(millones)



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

[Versión interactiva.](#)



Previsiones de organismos

El **panel de previsiones recogidas por Funcas**, publicado el 18 de mayo, revisa al alza la previsión de crecimiento para 2023 en dos décimas hasta un +1,7% y a la baja la de 2024 hasta un +1,8% (tres décimas menos que en la estimación de marzo). 11 de los 18 servicios de análisis encuestados para la previsión han revisado al alza su anterior estimación previa a la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral, que introdujo un mayor efecto arrastre sobre la tasa de crecimiento anual del año en curso. En cuanto al perfil trimestral, tras el +0,5% alcanzado en el primer trimestre, vaticina una desaceleración a lo largo de 2023 (+0,3% en el segundo y +0,2% en el tercero y el cuarto) para después acelerarse en 2024 (+0,5-0,6%).

Por componentes, en 2023, la demanda nacional aportaría 1,0 puntos al avance del PIB, dos décimas menos que en la estimación anterior, como consecuencia de la revisión a la baja del consumo de los hogares (-0,3 puntos hasta el +0,7%) y de la inversión (-0,2 puntos hasta el +1,5%). La demanda externa contribuiría en +0,7 puntos al crecimiento del PIB (0,4 puntos por encima de la previsión anterior), gracias al avance de las exportaciones (que son fuertemente revisadas al alza hasta un +4,5%, 1,5 puntos más), muy superior al de las importaciones (+2,6%).

Para 2024, la aceleración del PIB en una décima hasta el 1,8% se apoyaría en la demanda nacional, que contribuiría en 1,9 puntos gracias a la aceleración del consumo privado (+1,9%) y de la inversión (+3,4%), compensando la aportación negativa de la demanda externa (-0,1 puntos), debido a un crecimiento de las importaciones ligeramente mayor que el de las exportaciones.

Cuadro 1. Previsiones del Panel de Funcas

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

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

Fuente: Panel de Funcas.

Las previsiones de inflación se han revisado ligeramente a la baja en 2023, hasta el 4,0%, mientras que en 2024 la inflación se moderaría hasta el 2,9% (una décima más que en su anterior previsión). Sin embargo, la inflación subyacente se revisa al alza hasta un 5,8% en 2023 y un +3,4% en 2024. Paralelamente, se revisa ligeramente a la baja la tasa de paro hasta el 12,8% en 2023 y se espera una reducción hasta el 12,5% en 2024.

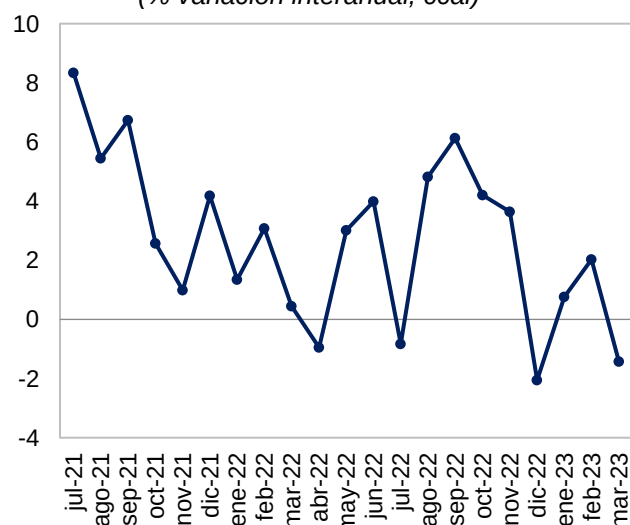
El Panel destaca la incertidumbre provocada por la persistencia de la inflación subyacente, la desaceleración esperada del crecimiento mundial en 2023 y, en especial, de la zona euro y el impacto del endurecimiento monetario sobre el crédito. Asimismo, prevé que la senda de subida de tipos tenga más recorrido en Europa que en Estados Unidos, conduciendo a una apreciación del euro frente al dólar en los próximos meses.

Indicadores de economía internacional

Marzo de 2023

La **producción industrial** de la **zona euro** se redujo el 1,4% interanual en marzo, una vez corregida de efecto calendario, tras los crecimientos de los dos primeros meses del año (0,8% de enero, 2% en febrero). Por componentes, se mantienen las tasas negativas en los bienes intermedios, la energía y los bienes de consumo duradero, a los que se añaden las caídas de las manufacturas y los bienes de capital, tras dos meses en positivo; por su parte, los bienes de consumo no duradero registraron un avance por octavo mes consecutivo. La fabricación de vehículos de motor continuó anotando un nivel elevado de crecimiento, el 25,9% (15,9% en febrero), encadenando once meses de avance, mientras que la fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos se situó en un marcado terreno negativo (-39,1% frente a 18,2% en febrero). Los productos farmacéuticos mantuvieron tasas de crecimiento de dos dígitos (21,1%, tras el 18,2% en el mes precedente), registrando una tasa positiva por séptimo mes consecutivo.

Gráfico 9. **Producción industrial de la zona euro**
(% variación interanual, ccal)

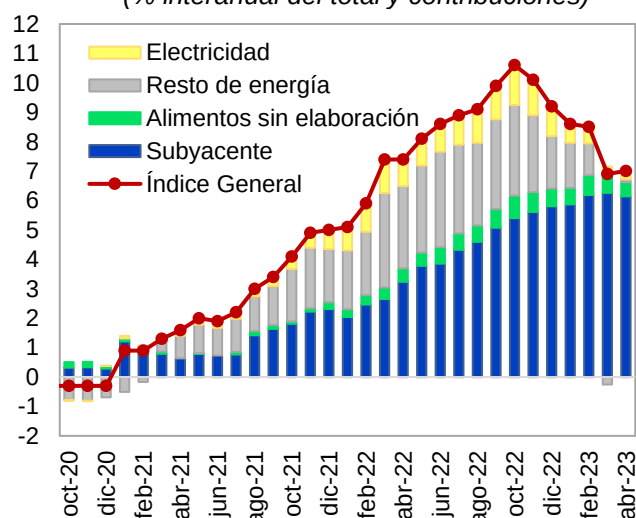


Fuente: Eurostat. [Versión interactiva.](#)

Abril de 2023

El **IPC** de la **zona euro** registró en abril un aumento intermensual del 0,6%, una décima superior al incremento promedio observado en meses de abril de 2015-2019 (+0,5%).

Gráfico 10. **IPC general zona euro**
(% interanual del total y contribuciones)



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

Esta evolución es resultado del comportamiento de la subyacente, que aumentó un +0,9% intermensual, cuatro décimas por encima de lo observado en el mismo periodo de 2015-2019 (0,5%) y la mayor en un mes de abril de la serie histórica tras la de 2022, debido principalmente a los servicios (+1,2%, la mayor tasa en un mes de abril de la serie histórica) que crecieron siete décimas por encima de lo habitual en meses de abril de 2015-2019, y, en menor medida, a los alimentos elaborados (+0,7%, frente 0,2% en dicho periodo) y los bienes industriales no energéticos (0,7%, frente a 0,6% en el mismo periodo de 2015-2019).

El incremento de la subyacente se vio compensado en parte por la caída de la energía (-0,8% intermensual), debido al descenso de los precios de la electricidad (-2,7%) y, en menor medida, del gas (-0,7%), y por la bajada de los alimentos no elaborados (-1,4%), la mayor caída



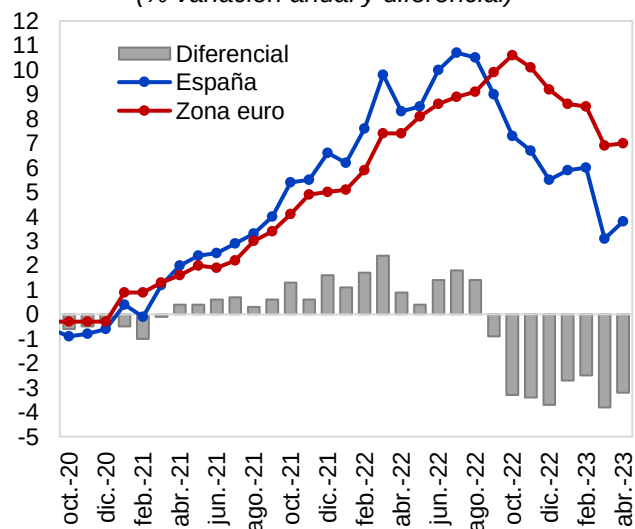
en un mes de abril de la serie histórica, y que contrasta con la observada en promedio en el mismo periodo de 2015-2019 (-0,1%).

En términos interanuales, la inflación se situó en abril en el 7%, una décima más que el mes anterior, debido principalmente a los efectos base derivados de la fuerte caída de los precios de la energía un año antes y, en menor medida a la subida intermensual de los servicios.

Por componentes, la subyacente (+7,3% interanual) pierde importancia por primera vez desde enero de 2022 a causa de los efectos base, en este caso en sentido contrario, derivados del fuerte crecimiento en 2022 de los alimentos elaborados y los bienes industriales no energéticos, y explica 6,1 puntos de la inflación general. Los alimentos no elaborados (10%) explican 0,5 puntos (dos décimas menos que el mes anterior) mientras que la energía (+2.4%) contribuye 0,4 puntos en abril, frente a los -0,1 puntos de marzo.

La inflación general armonizada de España se situó en el 3,8%, reduciéndose el diferencial favorable frente a la zona euro hasta los -3,2 puntos (seis décimas menos que marzo). Por su parte, el diferencial de inflación subyacente se amplía hasta el -1,1.

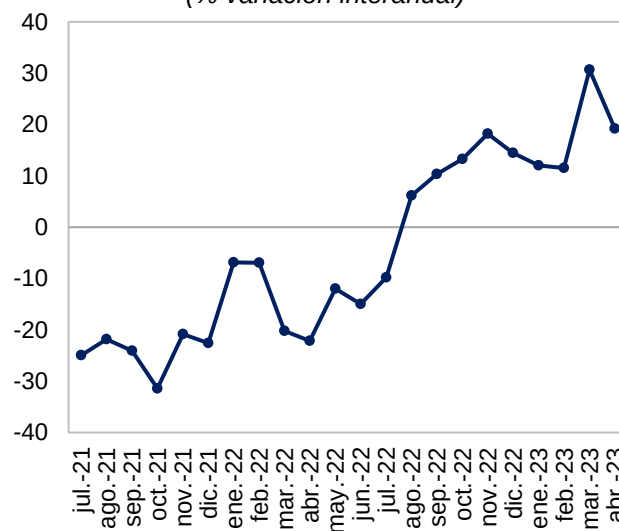
Gráfico 11. **IPC general armonizado**
(% variación anual y diferencial)



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

Las **matriculaciones** de turismos y todoterrenos de la **zona euro** registraron en abril un avance del 19,2% interanual, tras el marcado crecimiento del mes previo (30,7%), encadenando nueve meses de tasas positivas consecutivas. Por principales países, todos ellos presentaron una ralentización en su ritmo de crecimiento: Alemania creció un 12,6% (marzo 16,6%), Italia aumentó un 29,3% (40,7% en el mes anterior), Francia un 21,9% (24,2% en marzo) y **España** registró un crecimiento del 8,2% tras el marcado avance el mes previo (66,1%).

Gráfico 12. **Matriculación automóviles zona euro**
(% variación interanual)

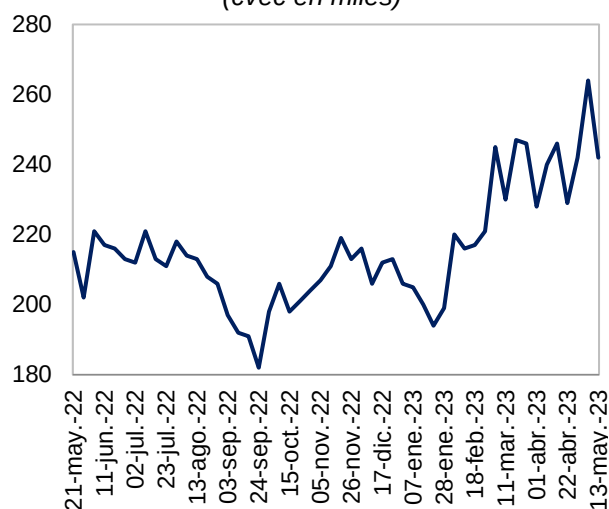


Fuente: ACEA. [Versión interactiva.](#)

Las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo** de **Estados Unidos** se redujeron marcadamente la segunda semana de mayo, en -22.000 hasta un total de 242.000, contrastando con la semana anterior, en la que se incrementaron en idéntica cifra.



Gráfico 13. **Peticiones iniciales de subsidios de desempleo de EE.UU.**
(cvec en miles)



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

Previsiones de organismos

El 15 de mayo de 2023, la **Comisión Europea** publicó sus **previsiones de primavera**, incorporando información hasta el 28 de abril y unas hipótesis técnicas con unos tipos de interés algo mayores y unos precios del petróleo y del gas inferiores de lo asumido en las previsiones de invierno.

Para España, la Comisión prevé un crecimiento en 2023 del 1,9%, 5 décimas por encima de la previsión anterior. Esta revisión al alza se deriva principalmente de la revisión al alza del crecimiento a finales de 2022, que aumenta el carry-over y del crecimiento del 0,5% registrado en el primer trimestre superior al previsto anteriormente.

Por el contrario, el crecimiento para el resto del año sería ligeramente inferior al previsto anteriormente, con un 0,2% en el segundo trimestre y un 0,4% en los dos últimos trimestres del año. El crecimiento se vería impulsado tanto por la demanda interna como por la demanda externa. Por un lado, la previsión prevé una recuperación del consumo, gracias a la positiva evolución del empleo y a las ganancias de poder adquisitivo de pensionistas y trabajadores afectados por el SMI, así como un efecto positivo del despliegue del Plan de Recuperación en la

inversión, especialmente en la distinta de vivienda. Asimismo, la caída de los precios de importación y la relajación de los cuellos de botella favorecerían la recuperación de la inversión en equipo. Por otro lado, la recuperación del turismo internacional, así como el efecto positivo de la moderación de los precios energéticos, impulsan el sector exterior. En 2024, el PIB se aceleraría hasta el 2,0%, ritmo igual al proyectado en febrero, gracias a la contribución de la demanda interna (+2,3 puntos), impulsada por la inversión y el consumo privado, mientras que la demanda externa detraería 0,3 puntos.

Cuadro 2. **Previsiones de la Comisión Europea**

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

	2023		2024	
PIB real	1,9	(+0,5)	2,0	(+0,0)
Consumo privado	0,9		2,3	
Consumo público	1,7		0,6	
Formación bruta de capital fijo	2,2		4,2	
Exportaciones bys	4,1		3,3	
Importaciones bys	2,8		4,2	
Demanda nacional (pp)	1,3		2,3	
Demanda externa neta (pp)	0,6		-0,3	
Tasa de paro	12,7		12,4	
Empleo (PETC)	1,1		1,3	
Deflactor del PIB	4,4		2,9	
IPC	4,0	(-0,4)	2,7	(+0,4)
Déficit público	-4,1		-3,3	
Deuda pública	110,6		109,1	
Saldo por cuenta corriente	1,6		1,5	

Fuente: Comisión Europea.

Respecto a los precios, la Comisión Europea revisa a la baja sus expectativas para 2023, previendo una inflación de un 4,0% (0,4 puntos menos que en febrero) mientras que revisa al alza las del 2024 hasta el 2,7%. No obstante, la Comisión prevé que la inflación subyacente se mantenga elevada en ambos años.

La Comisión espera una moderación del déficit hasta el 4,1% en 2023 y el 3,3% en 2024, en parte por la retirada progresiva de las medidas para hacer frente a la elevada inflación, aunque anticipa una moderación del crecimiento de los ingresos públicos.

Como riesgos a la baja, destacan el endurecimiento de las condiciones financieras,



dado el elevado endeudamiento público y privado y dado el stock mayoritario de hipotecas a tipo variable.

Para el conjunto de la **zona euro**, la Comisión Europea prevé un crecimiento del +1,1% en 2023, dos décimas por encima de la previsión anterior, con un mayor crecimiento esperado en los principales países salvo Alemania, destacando la fuerte revisión al alza de España y de Italia, que crecería un +1,2% frente al 0,8% previsto en febrero. Asimismo, prevé un crecimiento del +0,7% en Francia (+0,1 pp respecto a febrero) y del +0,2% en Alemania (igual que en febrero). Para 2024, revisa una décima al alza el crecimiento previsto de la zona euro hasta el 1,6% y prevé una aceleración del crecimiento en todas las grandes economías, salvo Italia, que se desaceleraría una décima. España continuaría siendo la economía con mayor crecimiento entre las grandes.



Anexo. Cuadro resumen de indicadores.

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

Producción y demanda											
Var. intertrimestral	2020	2021	2022	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	ult. dato	prox
PIB volumen encadenado	-11,3	5,5	5,5	-0,4	2,5	0,4	0,4	0,5	-	23T1	23-jun.
- Demanda nacional, contribución	-9,1	5,2	3,1	-1	1,5	1,2	-0,7	-0,8	-	23T1	23-jun.
- Demanda externa, contribución	-2,2	0,3	2,4	0,6	1	-0,9	1,1	1,3	-	23T1	23-jun.
Índice de confianza empresarial	-19,6	13,2	4,9	-2,5	-4	7,5	-2,9	1,4	2,7	23T2	11-jul.
Mensual	2020	2021	2022	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	ult. dato	prox
Índice de producción industrial	-9,6	7,3	2,9	-1,4	1,3	-0,5	-0,7	5,6	-	mar.23	6-jun.
Consumo eléctrico peninsular	-4,8	2,2	-3,8	-7,7	-7,8	-4,7	-2	-2,7	-8,2	abr.23	1-jun.
Producción de vehículos automóviles	-19,7	-7,4	5,2	16,9	18,9	8,1	19,7	30,8	-	mar.23	24-may.
Sociedades mercantiles	-15,7	27,8	-2,1	6,6	-1,6	15,6	9,9	8,9	-	mar.23	8-jun.
Cifra de Negocios en la Industria	-12,1	16,3	21,5	13,1	15,8	9,6	8,4	10	-	mar.23	21-jun.
Cifra de Negocios en Servicios	-15,8	16	20,3	13,9	13,9	11,8	7,6	10,2	-	mar.23	21-jun.
Índice de comercio minorista	-6,9	3,5	0,9	-0,7	5,1	6,1	3,7	9,8	-	mar.23	30-may.
Ventas en grandes empresas	-8,9	6,2	5,8	1,9	3,2	2,2	2	8	-	mar.23	8-jun.
Matriculación de automóviles	-32,3	1	-5,4	10,3	-14,1	51,1	19,2	66,1	8,2	abr.23	1-jun.
Confianza consumidor CIS	60	83,7	67,6	60,5	68	73	71,6	67,4	-	mar.23	19-may.
Sentimiento Económico (00-22=100)	89,8	105,1	101,3	96,6	98,9	101,7	99,8	99,9	103,6	abr.23	30-may.
PMI compuesto	41,5	55,3	51,8	49,6	49,9	51,6	55,7	58,2	56,3	abr.23	5-jun.
PMI manufacturas	47,5	57	51	45,7	46,4	48,4	50,7	51,3	49	abr.23	1-jun.
PMI servicios	40,3	55	52,5	51,2	51,6	52,7	56,7	59,4	57,9	abr.23	5-jun.
I. compuesto adelantado CLI	95	101,2	99	98,4	98,6	98,8	99	99	99,1	abr.23	7-jun.
Pernoctaciones hoteleras	-73,1	87,4	85,6	17,8	25,6	46,4	23,6	17,1	-	mar.23	23-may.
Entrada de turistas	-77,3	64,7	129,8	28,9	40	65,8	35,9	30,1	-	mar.23	1-jun.
Gasto turistas internacionales	-78,5	76,4	149,7	43,1	48,1	71,7	41,1	31,1	-	mar.23	1-jun.
Pasajeros aéreos internacionales	-78,2	65,5	136,2	33,5	47,7	77,9	41	30	16,9	abr.23	16-jun.
Compraventas de viviendas	-16,9	34,8	14,7	10,8	-10,2	6,6	-6,6	-5,7	-	mar.23	12-jun.
Consumo aparente de cemento	-8,8	12	-0,8	-0,6	-6,9	3,6	-6,6	23,4	-11,6	abr.23	20-jun.
Crédito dudoso	-11,8	-5,4	-10,2	-13,7	-17,9	-18,1	-18,4	-	-	feb.23	26-may.
Crédito nuevo	0,1	-9,5	16,5	13	-12,3	6	-15,9	-7,2	-	mar.23	5-jun.
Sector Exterior											
Trimestral (% PIB)	2020	2021	2022	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	ult. dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,1	1,9	1,5	3,1	-0,9	1,3	1,8	3,4	-	22T4	31-may.
Saldo comercial de mercancías	-1,2	-2,2	-5,1	-3,9	-5	-5	-6,5	-4,1	-1,9	23T1	31-may.
Mensual	2020	2021	2022	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	ult. dato	prox
Exportación de mercancías	-9,3	11,6	3,9	-1,4	4	1,4	3	-3,6	10,7	mar.23	15-jun.
Importación de mercancías	-12	11,5	7,4	1,6	-2,5	-3,2	-5,2	-1,5	-3	mar.23	15-jun.
Laboral											
Trimestral	2020	2021	2022	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	ult. dato	prox
Ocupados	-2,9	3	3,1	4,3	4,6	4	2,6	1,4	1,8	23T1	27-jul.
Desempleados	8,7	-2,9	-11,8	-16,6	-13,1	-17,6	-12,8	-2,6	-1,5	23T1	27-jul.
Activos	-1,3	2,1	0,9	1	1,7	0,7	0,3	0,9	1,4	23T1	27-jul.
Tasa de Desempleo	15,5	14,8	12,9	13,3	13,6	12,5	12,7	12,9	13,3	23T1	27-jul.
Mensual	2020	2021	2022	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	ult. dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	-2,1	2,5	3,9	2,7	2,4	2,3	2,4	2,7	3	abr.23	2-jun.
Trabajadores en ERTE (miles)	-	448	47	23,6	21,4	19,3	18,5	17,4	14,7	abr.23	2-jun.
Afiliados netos de ERTE	-8,4	7,1	6,1	3,3	2,9	2,9	2,9	3,2	3,1	abr.23	2-jun.
Paro registrado	17,8	-3,9	-16,9	-9,5	-8,6	-6,9	-6,4	-7,9	-7,7	abr.23	2-jun.



Fiscal y financiero (% PIB)

<i>Trimestral</i>	2020	2021	2022	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	ult.dato	prox
Ejecución AAPP total	-10,1	-6,9	-4,8	-4,6	-6,9	-0,5	-2,6	-2	-4,8	22T4	30-jun.
Deuda AAPP	120,4	118,3	113,2	121,9	118,3	117,4	116,1	115,6	113,2	22T4	15-jun.
Deuda consolidada sector privado	148,1	139,4	125,1	142,5	139,4	135,3	132,4	128,9	125,1	22T4	11-jul.
Riqueza financiera neta hogares	164,4	162,6	147,6	162,6	162,6	156,8	151,9	145,1	147,6	22T4	11-jul.
<i>Mensual</i>	2020	2021	2022	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-7,55	-6,16	-3,31	-1,63	-2,29	-3,31	-0,27	-0,65	-0,04	mar.23	31-may.
Saldo de la SS	-2,53	-1	-0,45	0,44	0,45	-0,45	-0,02	-0,04	-	feb.23	31-may.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-10,37	-7,16	-4,68	-1,47	-2,24	-4,68	-0,35	-0,62	-	feb.23	31-may.

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	23-jun.
Coste laboral armonizado por hora	4,5	0	2,6	0,8	1,9	2,3	2,9	3,3	-	22T4	9-jun.
Coste laboral por trabajador	-2,2	5,9	4,2	4,4	4,7	3,8	4	4,2	-	22T4	16-jun.
Índice precios de la vivienda	2,1	3,7	7,4	6,4	8,5	8	7,6	5,5	-	22T4	7-jun.
Valor tasado de la vivienda	-1,1	2,1	5	4,4	6,7	5,5	4,7	3,3	-	22T4	25-may.
<i>Mensual</i>	2020	2021	2022	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	-0,3	3,1	8,4	6,8	5,7	5,9	6	3,3	4,1	abr.23	30-may.
IPC Subyacente	0,7	0,8	5,2	6,3	7	7,5	7,6	7,5	6,6	abr.23	30-may.
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,6	0,4	-0,1	-3,4	-3,7	-2,7	-2,5	-3,8	-3,2	abr.23	16-jun.
Índice de competitividad	-0,6	0,4	-0,8	-3	-3,1	-1,7	-1,6	-2,8	-	mar.23	22-may.



Economía internacional

<i>Var.intertrimestral</i>	2020	2021	2022	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	ult.dato	prox
PIB de Zona Euro	-6,3	5,3	3,5	0,6	0,6	0,9	0,4	0	0,1	23T1	8-jun.
PIB de Alemania	-4,1	2,6	1,9	0	1	-0,1	0,5	-0,5	0	23T1	25-may.
PIB de Francia	-7,9	6,8	2,6	0,6	-0,2	0,5	0,1	0	0,2	23T1	31-may.
PIB de Italia	-9	7	3,8	0,9	0,1	1,1	0,4	-0,1	0,5	23T1	31-may.
<i>Mensual</i>	2020	2021	2022	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	ult.dato	prox
Producción industrial de la zona euro	-7,7	8,9	2,2	3,6	-2	0,8	2	-1,5	-	mar.23	14-jun.
Producción construcción zona euro	-5,3	6,1	2,4	1,4	-0,6	0,5	2,3	-	-	feb.23	22-may.
Matriculaciones de la zona euro	-24,2	-3	-4,3	18,2	14,4	12,1	11,5	30,7	19,2	abr.23	21-jun.
Comercio de mercancías global	-5,1	10,4	3,2	-1,2	-2,7	-1	-2,6	-	-	feb.23	25-may.
Importaciones de la zona euro	-11	22	38,1	20,8	12,2	7,5	1,5	-9,9	-	mar.23	15-jun.
Exportaciones de la zona euro	-9,4	14,2	18,3	17,3	12,4	7,7	7,6	7,6	-	mar.23	15-jun.
Confianza consumidor zona euro	-14,2	-7,5	-21,9	-23,7	-22	-20,6	-19	-19,1	-17,5	abr.23	22-may.
PMI compuesto de zona euro	44	54,9	51,4	47,8	49,3	50,3	52	53,7	54,1	abr.23	23-may.
PMI compuesto de Alemania	46,4	55,3	50,4	46,3	49	49,9	50,7	52,6	54,2	abr.23	23-may.
PMI compuesto de Francia	43,5	53,8	52,7	48,7	49,1	49,1	51,7	52,7	52,4	abr.23	23-may.
PMI compuesto de Italia	41,8	54,7	50,3	48,9	49,6	51,2	52,2	55,2	55,3	abr.23	5-jun.
PMI compuesto de EE.UU.	48,8	59,7	50,7	46,4	45	46,8	50,1	52,3	53,4	abr.23	23-may.
PMI compuesto de China	51,4	52	48,2	47	48,3	51,1	54,2	54,5	53,6	abr.23	5-jun.
PMI servicios de zona euro	42,5	53,6	52,1	48,5	49,8	50,8	52,7	55	56,2	abr.23	23-may.
PMI servicios de Alemania	44,6	53,1	51,1	46,1	49,2	50,7	50,9	53,7	56	abr.23	23-may.
PMI servicios de Francia	42,8	53,8	53,7	49,3	49,5	49,4	53,1	53,9	54,6	abr.23	23-may.
PMI servicios de Italia	40	52,7	50,7	49,5	49,9	51,2	51,6	55,7	57,6	abr.23	5-jun.
PMI servicios de EE.UU.	48,7	60,2	50,5	46,2	44,7	46,8	50,6	52,6	53,6	abr.23	23-may.
PMI servicios de China	51,1	52,8	48,2	46,7	48	52,9	55	57,8	56,4	abr.23	5-jun.
PMI manufacturas de zona euro	48,6	60,2	52,1	47,1	47,8	48,8	48,5	47,3	45,8	abr.23	1-jun.
PMI manufacturas de Alemania	49,1	61,6	51,8	46,2	47,1	47,3	46,3	44,7	44,5	abr.23	1-jun.
PMI manufacturas de Francia	47,8	56,7	51,8	48,3	49,2	50,5	47,4	47,3	45,6	abr.23	1-jun.
PMI manufacturas de Italia	48,2	60,3	51,5	48,4	48,5	50,4	52	51,1	46,8	abr.23	1-jun.
PMI manufacturas de EE.UU.	50,1	60,1	53,4	47,7	46,2	46,9	47,3	49,2	50,2	abr.23	1-jun.
PMI manufacturas de China	51,1	50,8	49,1	49,4	49	49,2	51,6	50	49,5	abr.23	1-jun.
CLI de Francia	97,2	100,7	99,5	98,5	98,4	98,2	98,1	97,9	97,8	abr.23	7-jun.
CLI de Alemania	97,6	101,9	99,9	98,5	98,6	98,8	98,9	99,1	99,3	abr.23	7-jun.
CLI de Italia	97,3	102,6	99,1	97,2	97,3	97,4	97,6	97,8	97,9	abr.23	7-jun.
CLI de EE.UU.	97,6	101	99,6	98,8	98,7	98,7	98,6	98,5	98,4	abr.23	7-jun.
Sentimiento Económico zona euro	88	110,7	101,8	95,1	97	99,7	99,6	99,2	99,3	abr.23	30-may.
Sentimiento Económico Alemania	91,2	110	101,6	93	95,4	98	98	97,9	98,7	abr.23	30-may.
Sentimiento Económico Francia	89,3	107,7	101,7	94,6	94,3	98,4	97,2	97,5	93,3	abr.23	30-may.
Sentimiento Económico Italia	-	110,7	102,7	99,9	100,9	102,7	102,7	104,6	104,9	abr.23	30-may.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	1378	457,3	213,9	212,5	210,6	199,5	218,5	239,2	239,3	abr.23	26-may.
IPCA de zona euro	0,3	2,6	8,4	10,1	9,2	8,6	8,5	6,9	7	abr.23	1-jun.
IPC de EE.UU.	1,2	4,7	8	7,1	6,5	6,4	6	5	4,9	abr.23	13-jun.

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