



NOTA SEMANAL DE COYUNTURA

20 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	13
Anexo. Cuadro resumen de indicadores.	15

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 13 de enero y las 12h del 20 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

En noviembre, los índices de cifra de negocios mejoraron en la industria y los servicios, aumentó la constitución de sociedades mercantiles, prosiguió el avance de la compraventa de viviendas y mejoró el saldo comercial. Asimismo, varias instituciones han revisado al alza las previsiones de crecimiento de la economía española, que sitúan en el 5-5,3% para 2022 y el 1-1,6% para 2023. Por su parte, Eurostat ha confirmado que la inflación de la zona euro se situó en diciembre en el 9,2%.

Economía española

Esta semana hemos conocido numerosa información relativa a los meses de noviembre y diciembre. En noviembre, las cifras de negocios en la industria y los servicios mostraron dinamismo, la creación de sociedades mercantiles aumentó y el déficit comercial se moderó. Por otra parte, la compraventa de viviendas alcanzó su mayor número en un mes de noviembre desde 2008, mientras que la deuda pública aceleró su ritmo de crecimiento.

En diciembre, las llegadas de turistas internacionales se situaron en el 95% del nivel del mismo mes de 2019. Por otra parte, el consumo de cemento disminuyó.

El indicador de confianza empresarial mejora ligeramente en el primer trimestre del presente año, situándose en niveles cercanos a los previos a la pandemia.

En materia de previsiones, la Airef, el FMI, Funcas y el Panel de Funcas revisan al alza sus previsiones de crecimiento. Para 2022, prevén un crecimiento en torno al 5-5,3%. Para 2023, las previsiones se sitúan entre el 1% y el 1,6%.

Economía internacional

De los indicadores internacionales resalta la confirmación por parte de Eurostat de la tasa de inflación de la zona euro para el mes de diciembre, que se redujo nueve décimas, hasta el 9,2% interanual, mostrándose favorable para España el diferencial de inflación, por cuarto mes consecutivo. Asimismo, se confirma el dato de la inflación subyacente situándose en el 6,9% interanual.

Respecto a otros indicadores cuantitativos, en noviembre la producción de la construcción de la zona euro continuó su avance, con una moderación en el ritmo de aumento de la edificación, y un crecimiento en el de la obra civil. Y en España mejoró, moderando su ritmo de caída.

En diciembre las matriculaciones de la zona euro prosiguieron su crecimiento encadenando cinco meses consecutivos de tasas positivas.

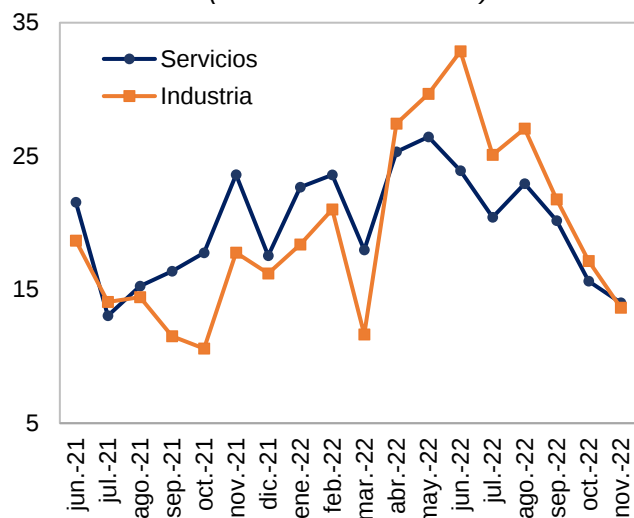
Por último, en Estados Unidos, las peticiones de subsidios de desempleo se redujeron marcadamente la segunda semana del año, registrando el menor valor desde finales de septiembre de 2022.

Indicadores de economía española

Noviembre de 2022

La **cifra de negocios en la industria** aumentó un 0,9% intermensual con datos corregidos de calendario (un 4% corregido además de estacionalidad, tras el descenso del -2,2% del mes precedente), frente a una caída media del -1,6% en el mismo periodo de 2015-2019, apoyado en una mayoría de secciones, si bien sobresalió la fabricación de material de transporte, especialmente los vehículos de motor. En términos interanuales moderó su ritmo de crecimiento 3,5 puntos, hasta el 13,6%, debido a un efecto base asociado al fuerte incremento intermensual un año antes (+4%).

Gráfico 1. **Cifra de negocios**
(% variación interanual)

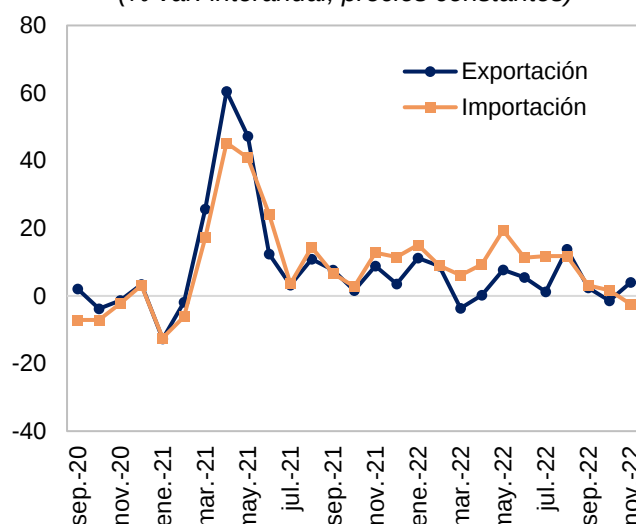


Fuente: INE. [Versión interactiva.](#)

La **cifra de negocios en los servicios** se contrajo un -0,3% intermensual con datos corregidos de calendario (+2,7% corregido además de estacionalidad, tras el estancamiento del mes precedente), en contraste con la caída media del -2,7% en el mismo periodo de 2015-2019. Este favorable comportamiento se apoyó en una mayoría de secciones, si bien sobresalió el comercio mayorista, la partida con el mayor peso en el índice (casi un 40%).

Las **exportaciones** de mercancías a **precios constantes** crecieron en noviembre un +4,0% interanual (-1,4% un mes antes), mientras que las **importaciones** cayeron un -2,5% (+1,6% en octubre) debido a un efecto base. En términos intermensuales, destaca la aceleración de las exportaciones, que crecieron un +9,7% frente al +0% habitual registrado como promedio del mismo mes en 2015-2019, mientras que las importaciones crecieron un +1,9% frente al -2% habitual.

Gráfico 2. **Comercio exterior de mercancías**
(% var. interanual, precios constantes)



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

Con **precios corrientes**, se observa la misma aceleración de las exportaciones, anotando un +23,3% interanual (+15,1% un mes antes), mientras que las importaciones se desaceleraron hasta un +17,9% (+24,4% en octubre), registrando estas últimas por primera vez desde mayo de 2021 un ritmo inferior al de las exportaciones.

Por partidas, el crecimiento interanual de las exportaciones se explica fundamentalmente por medicamentos y productos farmacéuticos, así como maquinaria y material de transporte, destacando especialmente automóviles (que

anota un +40,5% interanual, superando ya los niveles anteriores a la pandemia).

En cuanto al aumento de las importaciones, contribuyen destacadamente productos energéticos, influidos por el contexto de elevados precios de la energía, y maquinaria y material de transporte, destacando en especial automóviles y partes y componentes de transporte.

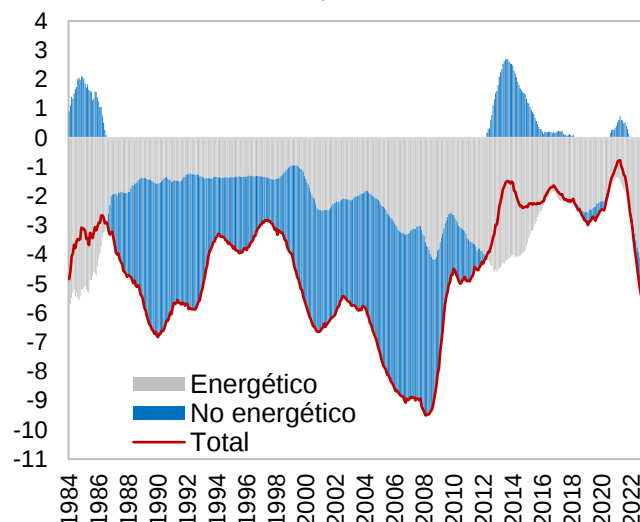
El **déficit comercial** se moderó a la mitad en noviembre, hasta -3.313 millones de euros, pero continúa siendo sustancialmente más alto que el promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (-1.830) y el más acusado en un mes de septiembre desde 2011. Este saldo desfavorable se derivó fundamentalmente del déficit energético (-4.605 millones, más del doble de lo normal) mientras que el componente no energético se tornó superavitario hasta +1.292 millones de euros (frente a +344 millones obtenido como promedio para el mismo mes de 2015-2019).

En suma móvil de los últimos doce meses, el saldo comercial se estabiliza, rompiendo con la tendencia desfavorable iniciada en mayo de 2021 y se sitúa en un -5,3% del PIB (-5,4% un mes antes), lo que se deriva de un déficit energético del -4,3% y de un déficit no energético del -1,1%.

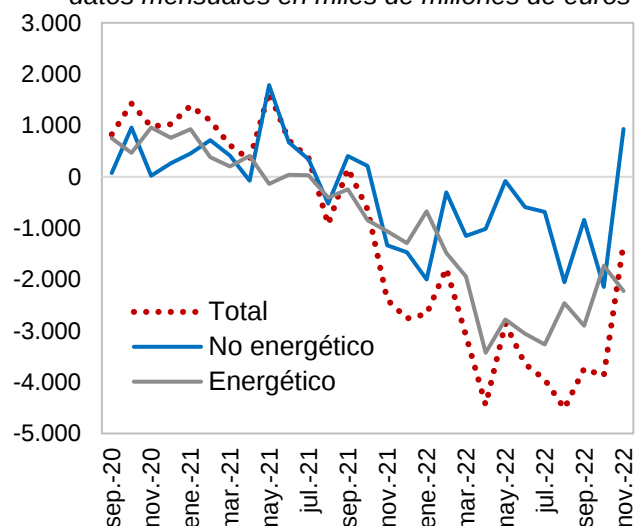
No obstante, este dato desfavorable en suma de doce meses se deriva en parte del propio cálculo, al representar una ventana móvil que cada vez incluye menos periodos anteriores al mayor recrudescimiento de la crisis energética, por lo que los resultados pueden ser negativos a pesar de que la evolución en los últimos meses sea favorable. En este sentido, si comparamos con los niveles mensuales de años pasados, se observa una cierta estabilización del saldo comercial a partir de abril y un importante repunte en noviembre.

Gráfico 3. **Saldo comercial de mercancías**

A. Nivel en % del PIB, suma móvil de 12 meses



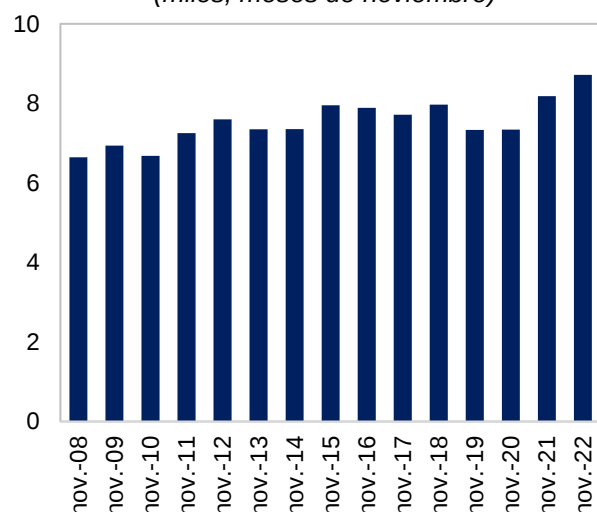
B. Diferencia respecto a la media pre-COVID, datos mensuales en miles de millones de euros



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

La creación de **sociedades mercantiles** alcanzó en noviembre la cifra de 8.717, la más elevada para un mes de noviembre desde 2008 y por encima del promedio del mismo mes en 2015-2019 (7.772). En tasa interanual, repuntó un +6,6% tras la caída de octubre (-2,7%). Por su parte, el número de disoluciones (2.652) se incrementó el 24,3% interanual, por lo que el saldo neto de creaciones frente a disoluciones se situó en 6.065 sociedades, por encima de la media del periodo 2015-19 (5.876).

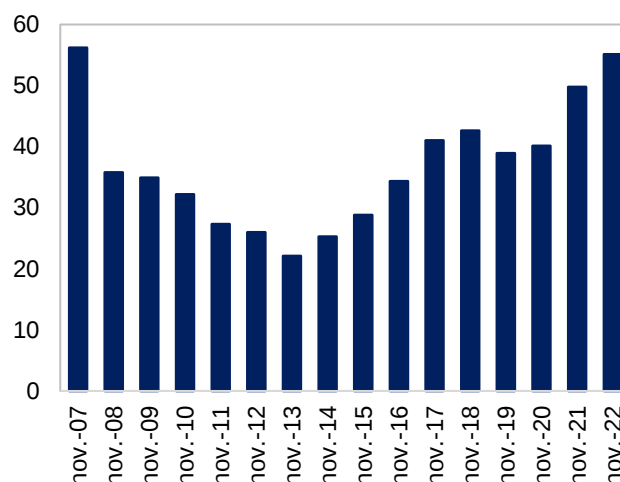
Gráfico 4. **Sociedades mercantiles constituidas**
(miles, meses de noviembre)



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

La **compraventa de viviendas** alcanzó en noviembre las 55.132 operaciones, la más elevada para un mes de noviembre desde 2008. En tasa interanual, se incrementaron el 10,8%, seis décimas menos que en el mes anterior, como consecuencia de la ligera desaceleración de la vivienda usada (14,3% interanual frente al 15,6% en octubre) mientras la vivienda nueva disminuyó el -3%, 2,4 puntos menos que en el mes previo (-5,4%). Respecto al mes previo, se produce un incremento en el total de compraventa de viviendas, del 6,8%, superior al avance promedio del 3,5% en los meses de noviembre del periodo 2015-2019. La mayoría de regiones, salvo Cantabria, Murcia y Baleares, mostraron crecimientos respecto al año pasado, con tasas por encima del 19% en la Comunidad Valenciana, Asturias y Cataluña.

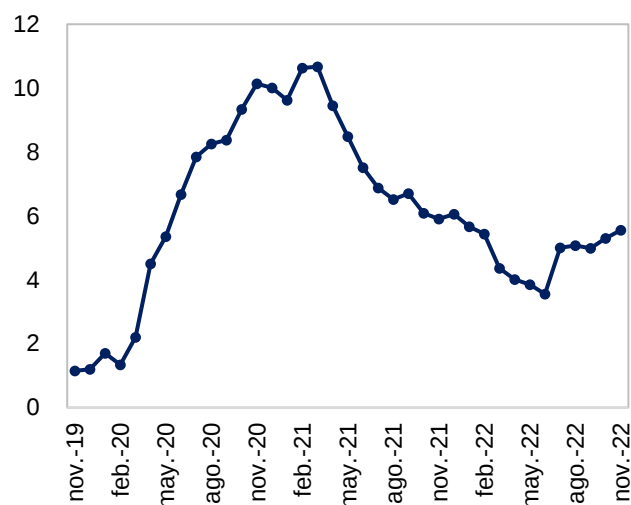
Gráfico 5. **Compraventa de viviendas**
(miles, meses de noviembre)



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

Con datos de avance mensual, la **deuda del total de administraciones públicas** se situó en 1.506 miles de millones de euros en noviembre, creciendo un 0,6% intermensual (0,3% de media en meses de noviembre de 2015-2019). En términos interanuales, el crecimiento de la deuda pública se acelera tres décimas, hasta el 5,6% tras el 5,3% del mes anterior. Desde el inicio de la pandemia, la deuda pública ha aumentado un 21,8%.

Gráfico 6. **Deuda pública**
(% interanual)

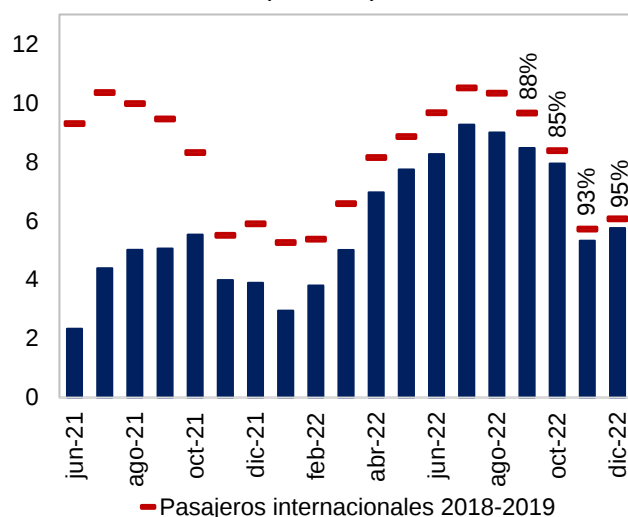


Fuente: Banco de España. [Versión interactiva.](#)

Diciembre de 2022

La **llegada de pasajeros aéreos a España** procedentes de aeropuertos internacionales se situó en diciembre en 5,75 millones de personas, el equivalente al 95% del nivel registrado en el mismo periodo de 2019, mejorando dos puntos respecto a noviembre. Por principales países de origen, destaca el buen comportamiento de Francia, que mejora 11 puntos respecto al mes anterior, superando en un 6% los niveles del mismo periodo de 2019. Le sigue Alemania (+2 puntos, hasta el 90%) e Italia y Reino Unido (+1 punto, hasta el 92% y 93%, respectivamente).

Gráfico 7. **Pasajeros internacionales en vuelos con destino a España**
(millones)

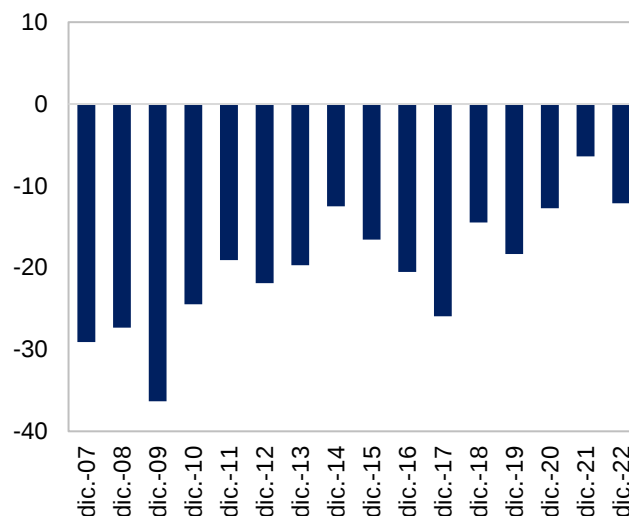


Fuente: Turespaña. Los porcentajes muestran el nivel del último año en comparación con el del mismo mes de 2019.
[Versión interactiva.](#)

El **consumo de cemento** se redujo en diciembre un -6,3% interanual, 6,1 puntos más que en el mes anterior. En términos intermensuales, descendió un -12,1%, frente al descenso promedio del -19,2% en los meses de diciembre del periodo 2015-2019.

Por componentes, tanto las ventas interiores como la producción de cemento retrocedieron a mayor ritmo en diciembre hasta el -7,2% y -6,8% interanual, respectivamente, en tanto las importaciones de cemento repuntaron más de un 30%.

Gráfico 8. **Consumo aparente de cemento**
(% var. mensual, meses de diciembre)



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

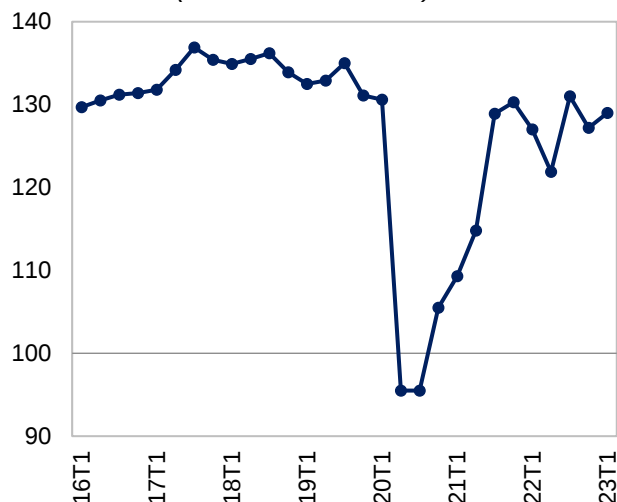
Primer trimestre de 2023

El índice de **confianza empresarial** se incrementó un +1,4% intertrimestral en el primer trimestre de 2023 (-2,9% en último trimestre de 2022), volviendo así a niveles de finales de 2021, próximos a los prebélicos.

Este avance es consecuencia de una mejora del saldo tanto del componente de situación actual, relativo al cuarto trimestre de 2022, que anota un balance positivo (+1,1), como del de expectativas, sobre el trimestre entrante, que mejora 2 puntos hasta situarse en -9,8 en el trimestre actual. Más del 15% de los establecimientos empresariales prevén que la marcha de su negocio será favorable en el primer trimestre del año y casi del 25% se muestran pesimistas, mientras que el 60% restante opina que será un trimestre normal.

Por sectores analizados, todos mejoran su confianza respecto al trimestre anterior, salvo transporte y hostelería que se reduce un -3% intertrimestral, correspondiendo los mayores aumentos a la industria (3,5% intertrimestral), seguido del comercio (2,6%), construcción y otros servicios (1,8% y 1,1%, respectivamente).

Gráfico 9. **Índice de Confianza Empresarial**
(Índice T1-2013=100)



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

Previsiones de organismos

La **Airef** ha revisado nueve décimas al alza su previsión de crecimiento del PIB en 2022 hasta el 5,3%, tras incorporar los datos de la CNTR del tercer trimestre y la mejora de la previsión del cuarto trimestre.

Para 2023, revisa una décima al alza su previsión hasta el 1,6%, con un crecimiento positivo, pero moderado, en el primer semestre y una aceleración en el segundo semestre. La Airef fundamenta esta revisión al alza en el mejor desempeño de la economía en el final de 2022 y la mejora de los supuestos sobre los precios de las materias primas energéticas.

En cuanto a los precios, revisa a la baja la previsión de inflación hasta el 8,4%, en línea con la reciente moderación de los precios de la energía. Para 2023, prevé que la inflación se sitúe en el 4,2%.

Por último, el déficit se situaría en el 4,5% en 2022, ligeramente superior al anticipado anteriormente.

Cuadro 1. **Previsión de PIB de la Airef**

	(% interanual)	
	2022	2023
Previsión mayo-22	4,3	3,3
Previsión de julio-22	4,2	-
Previsión de octubre-22	4,4	1,5
Previsión actual	5,3	1,6

Fuente: Airef.

Cuadro 2. **Escenario macroeconómico de la Airef**

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

	2022		2023	
PIB	5,3	(+0,9)	1,6	(+0,1)
Demanda nacional (pp)(*)	2,2	(+0,5)	1,6	(-0,1)
Demanda externa neta (pp)(*)	3,2	(+0,5)	0,0	(+0,2)
Empleo (PETC)	3,8	(+0,9)	0,8	(+0,5)
Deflactor del PIB	3,8	(+0,2)	4,4	(+0,1)
IPC	8,4	(-0,5)	4,2	(+0,3)
Déficit público	-4,5	(-0,1)		

(*) Contribución al crecimiento

Fuente: Airef.

Funcas revisa sus previsiones de crecimiento del PIB para 2022, en siete décimas hasta el 5,2%, y para 2023, en tres décimas hasta 1,0%.

Por componentes, en 2022 mejora la contribución al crecimiento de la demanda nacional, con una fuerte revisión del consumo público (+3,3 puntos) y del consumo privado (+1,3 puntos) y una más leve de la formación bruta de capital (+0,5 puntos) mientras que detrae tres décimas a la contribución del sector exterior (hasta 3,2 puntos) por una revisión al alza de las importaciones (+1,8 puntos) mayor que la de las exportaciones (+0,7 puntos).



Cuadro 3. **Previsiones de Funcas**

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

	2022		2023	
PIB	5,2	(+0,7)	1,0	(+0,3)
Consumo privado	2,6	(+1,3)	1,2	(+1,1)
Consumo público	1,4	(+3,3)	1,4	(+0,5)
FBCF	5,6	(+0,5)	2,5	(+0,8)
FBCF construcción	5,1	(+0,5)	3,6	(+0,4)
FBCF equipo y otros productos	6,2	(+0,7)	1,4	(+1,3)
Demanda nacional*	2,1	(+1,1)	1,5	(+1,0)
Exportación	18,1	(+0,7)	2,4	(+1,0)
Importación	9,4	(+1,8)	3,8	(+2,7)
Saldo exterior*	3,2	(-0,3)	0,5	(+0,3)
Tasa de Paro	12,8	(+0,4)	12,3	(+0,3)

(*) Aportación al crecimiento del PIB.

Fuente: Funcas.

En 2023, revisa al alza todos los componentes, destacando la mejora de la contribución de la demanda nacional (+1 punto hasta 1,5), impulsada por el mayor consumo privado (+1,1 puntos hasta +1,2% interanual) y la mayor formación bruta de capital fijo (+0,8 puntos hasta +2,5%). La desaceleración en 2023 se debería fundamentalmente a la desaparición del colchón de ahorro de los hogares que ha sostenido su gasto en consumo en 2022.

Los principales supuestos técnicos en los que se fundamenta este escenario son un crecimiento nulo de la zona euro en 2023 (prediciendo recesión para países como Alemania), incrementos adicionales de la facilidad de depósitos del BCE hasta alcanzar el 3,2% en el segundo trimestre del 2023, momento a partir del cual se mantendría estable, Euríbor de 12 meses de 3,75% y unos precios del gas alrededor de los 90 euros.

Funcas destaca la elevada incertidumbre asociada a las previsiones en el actual contexto. Como factores positivos señala un posible desplome de los precios energéticos más acusado de lo previsto, a tenor de los mercados a plazo; la subida de tipos supondría sólo un reducido riesgo financiero, gracias al

desapalancamiento privado y al buen comportamiento del mercado laboral; y un riesgo geo-político atenuado en relación con Ucrania. Como riesgos a la baja destaca el fin de la política de COVID-cero en China, que podría tensionar los mercados energéticos, y el persistente elevado déficit público en un contexto de encarecimiento de tipos.

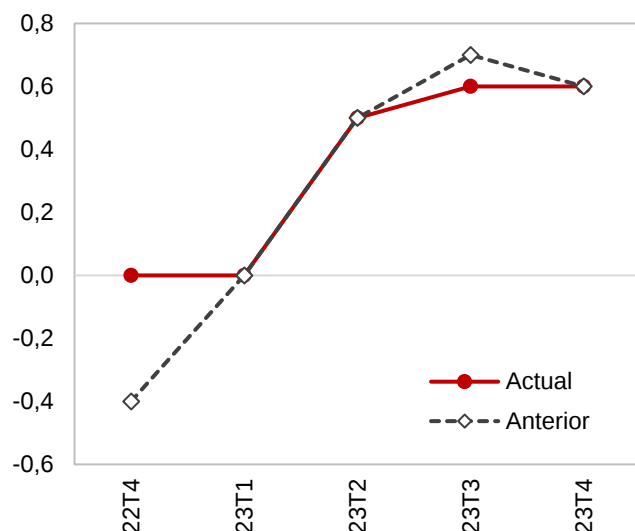
En cuanto al crecimiento trimestral, Funcas prevé una ligera caída en el primer trimestre, seguida un ritmo trimestral cercano al 0,4% para el resto del año.

Respecto a los precios, Funcas prevé una prolongación de la desescalada de precios en el horizonte de previsión, pasando el deflactor del consumo privado de 8,2% en 2022 a 4,4% y 3,5% en 2023 y 2024 respectivamente.

Por último, el déficit público se reduciría en 2022 hasta un -3,8% sobre PIB por la acción de los estabilizadores automáticos y de la inflación. Sin embargo, en 2023 se agravaría el déficit hasta un -4,3%, debido al enfriamiento de la economía y la indiciación de las pensiones.

Por otra parte, el **panel de previsiones** recogidas por Funcas pronostica una estabilización del PIB en el cuarto trimestre de 2022 y en el primer trimestre de 2023 (0,0% intertrimestral), reaccelerándose a partir del segundo trimestre de 2023. Así, en el conjunto de 2022, el crecimiento del PIB se situaría en el 5%, cinco décimas por encima de la previsión anterior, como consecuencia de la revisión de la contabilidad nacional y de una revisión al alza del crecimiento previsto en el cuarto trimestre de 2022.

Gráfico 10. **Previsión de PIB**
(% variación intertrimestral)



Fuente: Panel de Funcas.

Por componentes, en 2022, la demanda nacional aportaría 1,7 puntos al avance del PIB, una décima más que en la estimación anterior, como consecuencia de la revisión al alza del consumo de los hogares (+0,6 puntos hasta el 2,3%), mientras que se revisa ligeramente a la baja la inversión (-0,1 puntos hasta el 5,1%) y el consumo público (-0,1 puntos hasta -1,5%). La aportación de la demanda externa se revisa 0,4 puntos al alza, hasta sumar 3,3 puntos porcentuales al avance del PIB, por la mayor revisión al alza de las exportaciones que de las importaciones.

Para 2023, el crecimiento del PIB se desaceleraría hasta el 1,3%, tasa superior en dos décimas respecto a lo estimado hace dos meses, como consecuencia de que se revisa al alza la aportación de la demanda externa (0,0 puntos frente a -0,2 en la estimación anterior), mientras la aportación de la demanda nacional se mantiene en +1,3 puntos, mientras.

Las previsiones de inflación se han revisado ligeramente a la baja para 2022 y 2023, hasta el 8,4% y el 4,0%, respectivamente. Paralelamente, se revisa ligeramente a la baja la tasa de paro hasta el 12,9% en 2022 y se mantiene la previsión del 13% en 2023.

Cuadro 4. **Previsiones Panel de Funcas**

(En paréntesis, pp respecto a noviembre)

	2022		2023	
PIB	5,0	(+0,5)	1,3	(+0,2)
Consumo hogares	2,3	(+0,6)	1,2	(+0,2)
Consumo público	-1,5	(-0,1)	0,9	(+0,0)
FBCF	5,1	(-0,1)	2,9	(-0,2)
FBCF construcción	4,2	(+0,2)	3,1	(+0,1)
FBCF equipo	5,6	(-0,6)	2,2	(-0,3)
Exportaciones bys	18,2	(+1,1)	3,1	(+0,2)
Importaciones bys	9,2	(+0,5)	3,3	(+0,2)
Demanda nacional (pp) (*)	1,7	(+0,1)	1,3	(+0,0)
Demanda externa neta (pp) (*)	3,3	(+0,4)	0,0	(+0,2)
IPC	8,4	(-0,3)	4,0	(-0,1)
Tasa de paro	12,9	(-0,1)	13,0	(+0,0)

(*) Aportación al crecimiento del PIB.

El FMI pronostica un crecimiento del PIB en 2022 del 5,2%, seis décimas superior a la estimación anterior. El crecimiento estaría impulsado tanto por la demanda nacional, en particular por el consumo privado y la inversión, como por la demanda externa. El FMI destaca el buen comportamiento del mercado de trabajo en 2022 y el mayor ritmo en el despliegue del Plan de Recuperación. Destaca asimismo el superávit de la cuenta corriente en un contexto de elevados precios de las materias energéticas gracias a la recuperación de los servicios, en particular, del turismo.

Para 2023, revisa ligeramente a la baja el crecimiento previsto, hasta el 1,1%, con una contribución notable de la demanda nacional (+2,0 puntos) impulsada por la inversión y el consumo privado, parcialmente compensada por la contribución negativa de la demanda externa (-0,9 puntos). Los efectos negativos derivados de la guerra en Ucrania, ligados principalmente a los elevados precios de la energía y el menor crecimiento de nuestros socios comerciales, se verán parcialmente compensados por el buen comportamiento del sector turístico, el apoyo del sector público y la aceleración en el despliegue del Plan de Recuperación.

En cuanto a la inflación, el Fondo prevé una moderación desde el 8,4% en 2022 al 3,7% en



2023 y considera que los efectos de segunda ronda seguirán siendo limitados.

El FMI considera que el escenario está sujeto a elevados **riesgos** entre los que destacan nuevas alzas en los precios energéticos, un mayor endurecimiento de las condiciones monetarias y una degradación del crecimiento entre nuestros principales socios europeos.

Cuadro 5. Previsiones FMI

(En paréntesis, pp respecto a noviembre)

	2022	2023
PIB	5,2 (+0,6)	1,1 (-0,1)
Consumo privado	2,7	1,7
Consumo público	-1,4	0,8
FBCF	5,3	4,4
Exportaciones bys	18,6	5,1
Importaciones bys	9,7	7,6
Demanda nacional (pp) (*)	2,0	2,0
Demanda externa neta (pp) (*)	3,2	-0,9
Tasa de paro	12,8	12,8
IPC	8,4	3,7
Déficit público	-4,5	-4,6

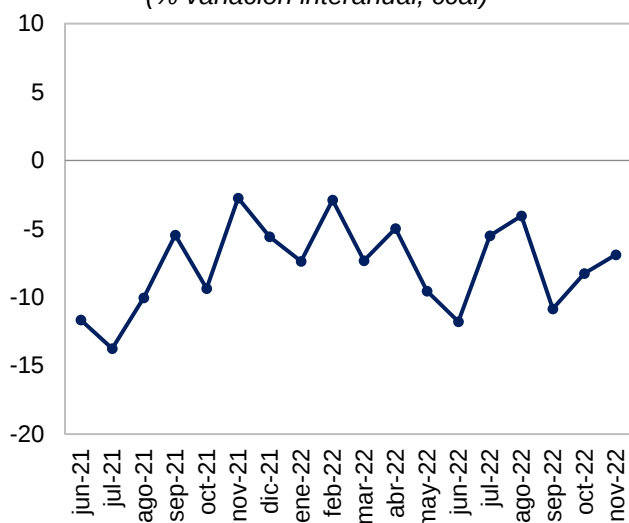
() Aportación al crecimiento del PIB.*

Indicadores de economía internacional

Noviembre de 2022

La **producción de la construcción** de la **zona euro** registró un avance del 1,4% interanual en noviembre, corregida de calendario, (+1,9% en octubre), con una moderación en el ritmo de crecimiento en la edificación (-0,9 puntos, hasta 1,3%), y un aumento en el de la obra civil (+0,4 puntos, hasta 1,7%). En **España** se moderó el ritmo de caída en 1,4 puntos, hasta el -6,9% interanual, anotando tasas negativas desde junio de 2021, el componente de edificación moderó su caída en 2,8 puntos, hasta el -8,7% interanual, mientras que la obra civil registró una tasa interanual positiva por segundo mes consecutivo, 2,5%, tras el 8,8% de octubre.

Gráfico 11. **Índice de producción de la construcción zona euro**
(% variación interanual, ccal)



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

Diciembre de 2022

El **IPC** de la **zona euro** registró en diciembre una caída intermensual del -0,4%, 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 la evolución de la energía, que mantiene su tendencia a la baja (-6,6%) debido a la caída de los carburantes (-7,3%), y del gas (-9,7%). Así como en menor medida de los precios de los alimentos no elaborados, que caen ligeramente (-0,02%, frente a una subida del +0,5% en meses de diciembre de 2015-2019).

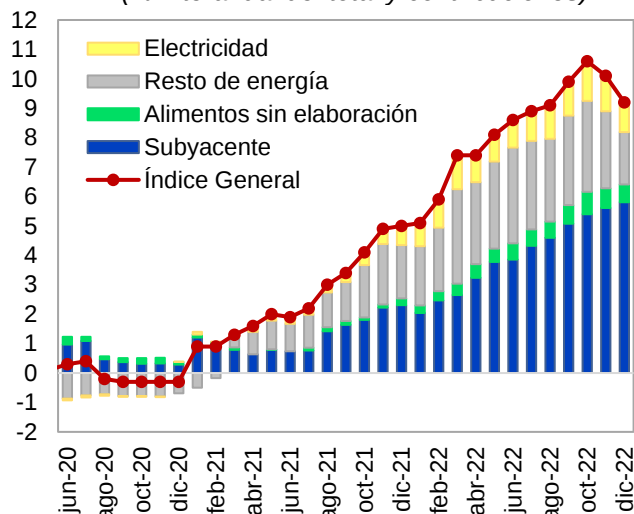
La subyacente, por su parte mantiene la presión al alza (+0,7%, frente a un incremento promedio del +0,3% en los meses de diciembre de 2015-2019) destacando los alimentos elaborados (+0,9% frente a una caída promedio en los meses de diciembre de 2015-2019 del -0,1%), seguidos de los bienes industriales no energéticos (+0,4%, el mayor incremento de la serie histórica en un mes de diciembre), mientras que los servicios (+0,7%) crecen ligeramente por debajo de lo habitual (+0,8% en meses de diciembre de 2015-2019).

En términos interanuales, la inflación se situó en diciembre en el 9,2%, nueve décimas menos que el mes anterior, debido a la bajada de los precios energéticos, a lo que se unen en menor medida los efectos base derivados de subidas observadas en diciembre de 2021.

Por componentes, destaca la subyacente (+6,9% interanual) que explica 5,8 puntos, aumentando su contribución dos décimas respecto a noviembre y explica el 63% de la inflación general. La energía (+25,5%), explica 2,8 puntos, un punto menos que el mes anterior, mientras que los alimentos no elaborados (+12%), mantienen su contribución en 0,6 puntos.



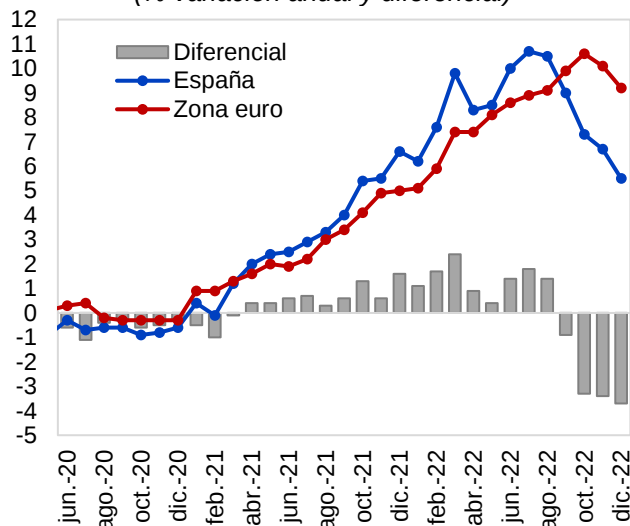
Gráfico 12. **IPC general zona euro**
(% interanual del total y contribuciones)



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

El diferencial favorable de inflación general armonizada de España (5,5%) frente a la zona euro se amplía tres décimas respecto a noviembre (-3,7). Por su parte, el diferencial de inflación subyacente se reduce una décima hasta el -0,2.

Gráfico 13. **IPC general armonizado**
(% variación anual y diferencial)

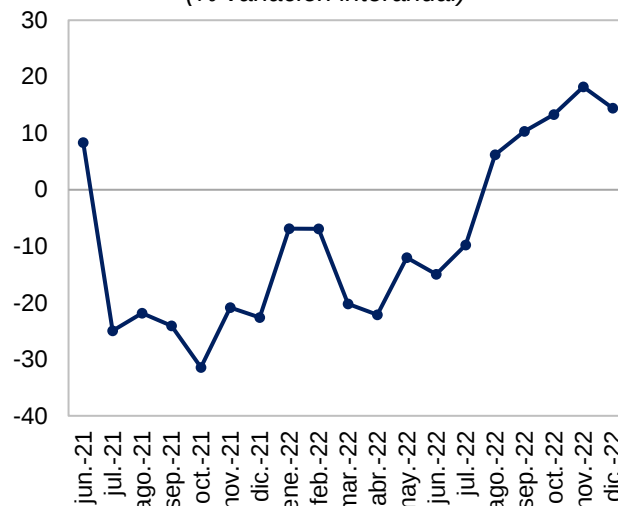


Fuente: Eurostat. [Versión interactiva.](#)

Las **matriculaciones** de turismos y todoterrenos de la **zona euro** mantuvieron un elevado ritmo de crecimiento interanual, registrando un 14,4%, quinta tasa positiva consecutiva (noviembre 18,2%). Por principales países, Alemania creció un 38,1% (31,4% en noviembre), Italia un 21%

(14,7% en el mes previo), Francia se mantuvo estable con un -0,1% (9,8% en noviembre) y **España** cayó un -14,1%, tras cuatro meses consecutivos de crecimiento (10,3% en noviembre).

Gráfico 14. **Matriculación automóviles zona euro**
(% variación interanual)

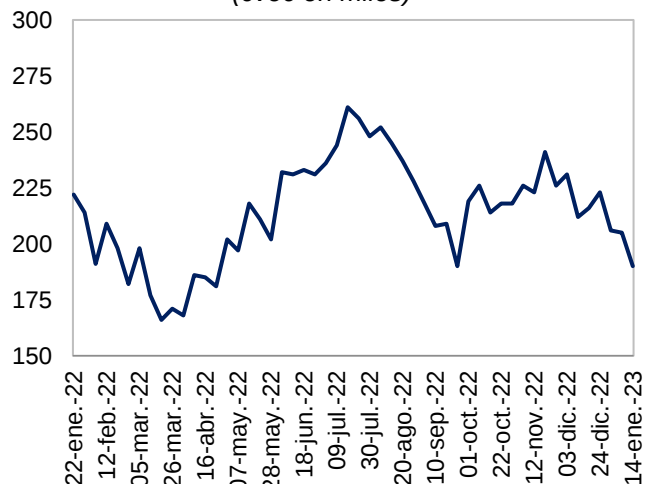


Fuente: ACEA. [Versión interactiva.](#)

Enero de 2023

Las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo** de **Estados Unidos** se redujeron marcadamente en la segunda semana del año, -15.000, hasta un total de 190.000 registrando idéntico nivel al mínimo anotado a finales de septiembre.

Gráfico 15. **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	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	ult. dato
PIB volumen encadenado	-11,3	5,5	-	2,3	0,1	2	0,1	-	-	22T3
- Demanda nacional, contribución	-9,1	5,2	-	1	-1,6	0,9	0,5	-	-	22T3
- Demanda externa, contribución	-2,2	0,3	-	1,2	1,7	1	-0,4	-	-	22T3
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	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	6,6	-	nov.22
Cifra de Negocios en la Industria	-12,1	16,2	-	25,1	27,1	21,8	17,1	13,6	-	nov.22
Cifra de Negocios en Servicios	-15,8	15,9	-	20,4	22,9	20,2	15,6	14	-	nov.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	136,2	111,1	79,4	67,4	43,6	33,5	47,7	dic.22
Compraventas de viviendas	-16,9	34,8	-	8	14,9	6,9	11,4	10,8	-	nov.22
Consumo aparente de cemento	-8,8	12	-0,8	-8,9	-4,3	-3,9	-1,3	-0,2	-6,3	dic.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	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	ult. dato
Exportación de mercancías	1,1	-9,3	11,6	5,5	1,2	13,8	2,4	-1,4	4	nov.22
Importación de mercancías	1,1	-12	11,5	11,3	11,8	11,8	3,1	1,6	-2,5	nov.22
Laboral										
Trimestral	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	21,1	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	-0,1	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	2,2	0,5	0,6	0,9	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	-	2	1,5	0,9	1,9	1,3	-	nov.22
Matriculaciones de la zona euro	-24,2	-3	-4,3	-9,8	6,2	10,3	13,3	18,2	14,5	dic.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.