



NOTA SEMANAL DE COYUNTURA

21 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	11
Anexo. Cuadro resumen de indicadores.	15

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 14 de abril y las 12h del 21 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 confianza empresarial supera niveles pre-COVID por primera vez en el segundo trimestre de 2023. La producción de vehículos prosiguió su recuperación en marzo y la llegada de pasajeros se mantuvo en niveles pre-pandemia. En febrero, el saldo comercial de mercancías continuó mejorando, mientras que las compraventas de viviendas recayeron. Funcas ha revisado al alza su previsión de PIB para 2023, hasta el 1,5%. En la zona euro, Eurostat ha confirmado una inflación en marzo del 6,9% y en abril la confianza del consumidor y el PMI prolongaron su tendencia al alza. En China, el PIB se expandió un 2,2% en el primer trimestre de 2023.

Economía española

Esta semana se ha publicado abundante información coyuntural sobre el primer trimestre. En febrero, las cifras de negocios de la industria y los servicios repuntaron respecto al mes pasado. En el mismo mes, la compraventa de viviendas se modera respecto al año pasado, aunque se mantiene en niveles elevados, mientras que la deuda pública repuntó en febrero.

Por su parte, el saldo comercial de mercancías continuó mejorando en febrero, alcanzando cifras similares a las de años pasados, y sobresaliendo positivamente el superávit registrado en el componente no energético. Las exportaciones avanzaron con normalidad mientras que las importaciones flexionaron al alza, gracias a los bienes intermedios no energéticos.

En marzo, las llegadas de turistas internacionales se situaron en un nivel similar al del mismo mes prepandemia. Además, se registró una ganancia de competitividad-precio y la producción de vehículos prosiguió su recuperación, pero permanece por debajo de los niveles prepandemia.

El indicador de confianza empresarial mejora en el segundo trimestre del año, situándose por encima de niveles prepandemia.

En materia de previsiones, Funcas revisa al alza su previsión de crecimiento para 2023, hasta un +1,5%, y a la baja la de 2024, hasta un +1,4%.

Economía internacional

Respecto a los indicadores internacionales, destaca la tasa de inflación de la zona euro que se situó en marzo en el 6,9% interanual, 1,6 puntos inferior a febrero, ampliándose el diferencial favorable para España hasta los -3,8 puntos. Por su parte, la inflación subyacente se incrementó una décima hasta el 7,5%.

El PMI compuesto de la zona euro sigue mejorando en abril, registrando el mayor nivel desde mayo de 2022, impulsado por el sector servicios que registra su máximo en doce meses mientras que el componente de la producción manufacturera se sitúa en zona de declive de la actividad económica. En la misma línea, aumenta en Alemania y Francia situándose ambos países en zona de expansión por tercer mes consecutivo. Por su parte, la confianza del consumidor de la zona euro mejoró notablemente en abril, presentando el mejor valor desde el comienzo de la guerra de Ucrania.

En cuanto a los indicadores cuantitativos, en marzo, las matriculaciones registraron una fuerte aceleración del ritmo de crecimiento interanual, y la producción de la construcción de la zona euro volvió a anotar un crecimiento interanual en febrero.

En el primer trimestre de 2023, el crecimiento del PIB de China repuntó hasta el 2,2% intertrimestral, frente a la estabilización mostrada en el trimestre precedente.

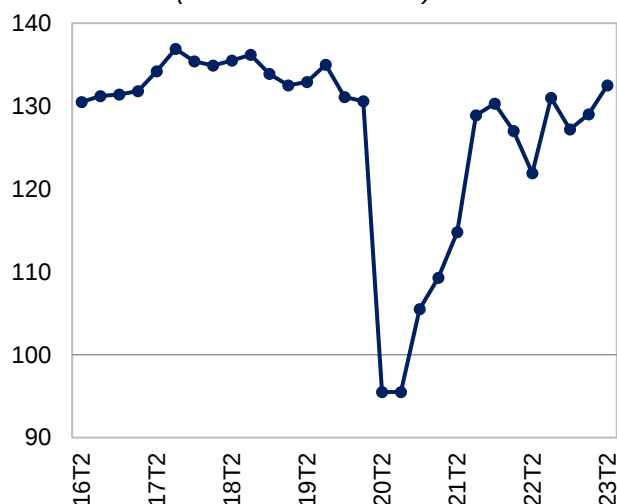
Indicadores de economía española

Segundo trimestre de 2023

El índice de **confianza empresarial** se incrementó un 2,7% intertrimestral en el segundo trimestre de 2023, casi el doble que en el primero (1,4%), superando así niveles prebélicos.

Este avance es consecuencia de una mejora del saldo de componente de expectativas sobre el trimestre entrante, que anota un balance positivo (+3,4), después de tres años y medio de retrocesos ininterrumpidos, en contraste con el peor balance de situación actual, relativo al primer trimestre, que pasa a ser negativo (-1,5 frente a +1,1 en el trimestre anterior). Casi el 21% de los establecimientos empresariales prevén que la marcha de su negocio será favorable en el segundo trimestre del año y más del 17% se muestran pesimistas, en tanto el 62% restante opina que será un trimestre normal.

Gráfico 1. **Índice de Confianza Empresarial**
(Índice T1-2013=100)



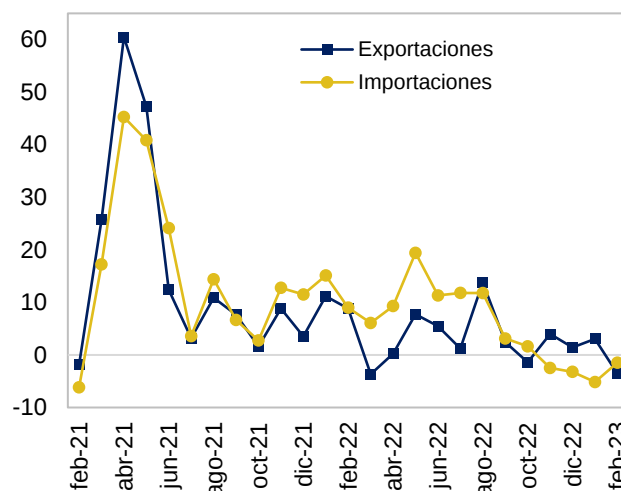
Fuente: INE. [Versión interactiva.](#)

Por sectores analizados, todos mejoran su confianza respecto al trimestre anterior, correspondiendo los mayores aumentos a transporte y hostelería (5,9% intertrimestral), seguido del comercio (3,6%), industria (3,2%), construcción y otros servicios (1,8% y 1,2%, respectivamente).

Febrero de 2023

Las **exportaciones** de mercancías a precios constantes se desaceleraron en febrero, registrando un -3,6% interanual (+3% un mes antes) debido a un efecto base ligado al aumento de las exportaciones en febrero de 2022, mientras que las **importaciones** ralentizaron su senda de descensos, cayendo un -1,5% (-5,2% en enero). En términos intermensuales, las exportaciones aumentaron un +4,7%, similar al +5,2% habitual registrado como promedio del mismo mes en 2015-2019, mientras que las importaciones aumentaron un +5,1%, frente al +0,8% habitual.

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



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

Con precios corrientes, se observa una evolución similar en las exportaciones, que anotan un +9,7% interanual, desacelerándose -6,5 puntos con respecto al mes anterior, mientras que las importaciones registraron un +3,3% (+5,3% en enero), registrando estas últimas un ritmo de crecimiento inferior al de las exportaciones por cuarto mes consecutivo.

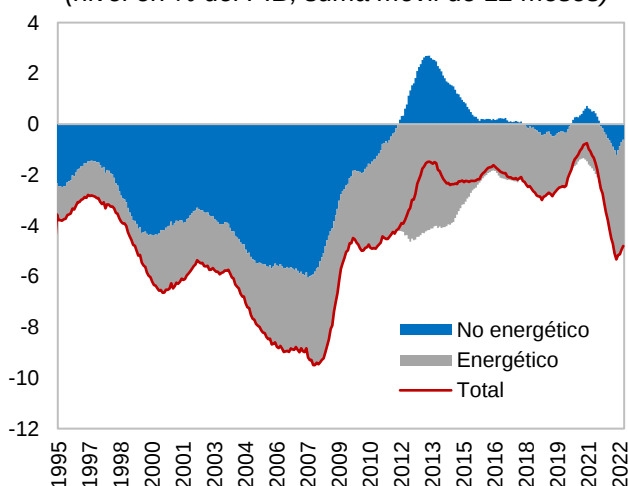
Por partidas, el crecimiento interanual de las exportaciones se explica fundamentalmente por

maquinaria y material de transporte, destacando especialmente automóviles (que anota un +24,0% interanual, +14,2% un mes antes) y por la industria química, destacando medicamentos (que crecieron un 33,6%). En cuanto al aumento de las importaciones, contribuyen también maquinaria y material de transporte, destacando automóviles y motores y generadores, mientras que los productos energéticos presentan contribuciones negativas, apreciándose ya efectos base, especialmente en el petróleo crudo

El **déficit comercial** se situó en febrero en -2.465 millones de euros, reduciéndose respecto al año anterior en un 42% (+1.787 millones), y volviendo a cifras similares a las de la serie histórica (-2.240 millones en el promedio de 2015-2019).

Esta significativa mejora se debió principalmente al componente no energético (+943 millones, frente al déficit de -313 de hace un año y el saldo de 38 millones habitual para un mes de febrero) y también al energético, que se recuperó parcialmente del obtenido un año antes (-3.408 millones frente a -3.939 en 2022) pese a continuar siendo superior a la habitual (-2.278 obtenido como promedio para el mismo mes de 2015-2019).

Gráfico 3. **Saldo comercial de mercancías**
(nivel en % del PIB, suma móvil de 12 meses)



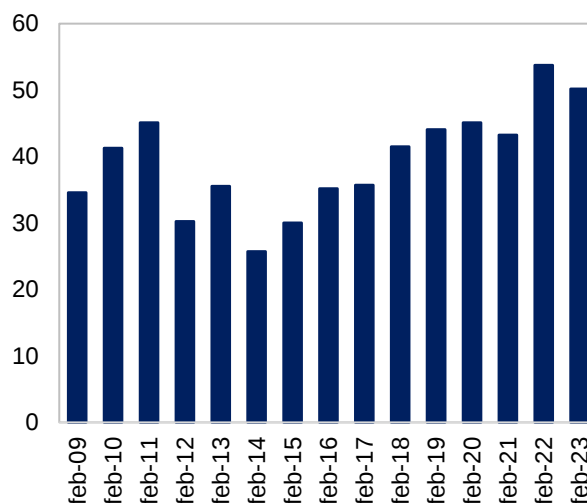
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT. [Versión interactiva.](#)

En suma móvil de los últimos doce meses, continúa disminuyendo por cuarto mes consecutivo hasta alcanzar un -4,8% del PIB (-4,9% un mes antes), con un déficit energético del -4,2% y un déficit no energético del -0,6%.

La **compraventa de viviendas** se moderó en febrero hasta anotar una caída interanual del -6,6%, frente al aumento del mes anterior (+6,6%). No obstante, el número de compraventas se mantiene en niveles elevados, con 50.186 operaciones, por encima del promedio en los meses de febrero del periodo disponible de la serie 2007-2022 (41.756). Por tipo, tanto la compraventa de vivienda nueva como la de vivienda usada retrocedieron, con descensos interanuales del -11,1% y -5,5%, respectivamente.

Todas las regiones, salvo Valencia y Asturias, mostraron un tono contractivo, registrando las mayores caídas La Rioja (-23,6% interanual), Cantabria (-17,9%) Extremadura (-16%) y Madrid (-15,6%).

Gráfico 4. **Compraventa de viviendas**
(miles, meses de febrero)

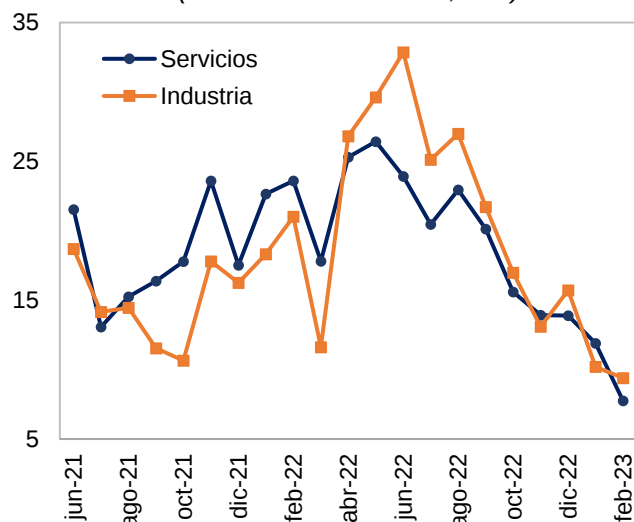


Fuente: INE. [Versión interactiva.](#)

La **cifra de negocios en la industria** aumentó en febrero el 7,1% intermensual con datos corregidos de calendario, por encima del avance promedio en el mismo mes del periodo 2015-2019 (6%), destacando el intenso crecimiento en la sección de los vehículos de motor. En términos interanuales, se desaceleró ocho décimas hasta el 9,4% (10,2% en enero), afectado por el elevado incremento intermensual un año antes.

Corregido además de estacionalidad repuntó un 0,9%, tras el retroceso del -1% del mes precedente, destacando el fuerte impulso de los bienes de equipo (6,6%) en contraste con la caída de la energía (-8,8%).

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



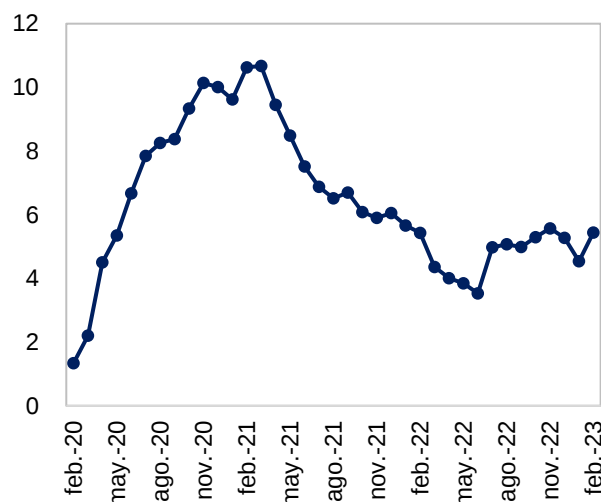
Fuente: INE. [Versión interactiva.](#)

Por su parte, la **cifra de negocios de servicios** retrocedió en febrero el -2,1% intermensual con datos corregidos de calendario, en línea con el promedio en el mismo mes del periodo 2015-2019 (-2,4%). En términos interanuales, moderó en febrero el ritmo de avance interanual, más de cuatro puntos, hasta el 7,8%, con datos corregidos de calendario (11,9% en enero), influido por el favorable resultado de un año antes.

Corrigiendo además de estacionalidad, la cifra de negocios de servicios se incrementó en febrero el 0,9% intermensual frente al descenso del -0,5% del mes anterior, sobresaliendo el repunte de las actividades administrativas y servicios auxiliares, que se incrementaron el 1,8%, en contraste con el ligero avance del comercio (0,1%).

Con datos de avance mensual, la **deuda del total de administraciones públicas** se situó en 1.520 miles de millones de euros en febrero, incrementándose un 2,0% intermensual (+0,6% de media en meses de febrero de 2015-2019). En términos interanuales, el crecimiento de la deuda pública se acelera nueve décimas, hasta el 5,4% tras el 4,5% del mes anterior, retornando a las tasas registradas a finales del 2022.

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

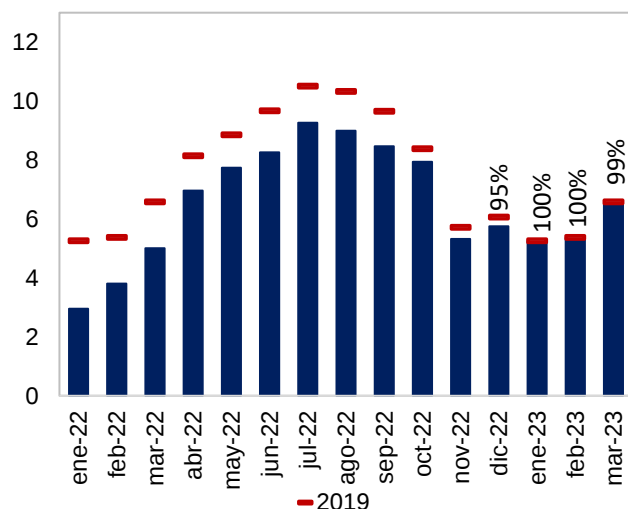


Fuente: Banco de España. [Versión interactiva.](#)

Marzo de 2023

La **llegada de pasajeros aéreos a España** procedentes de aeropuertos internacionales se situó en marzo en 6,5 millones de personas, niveles similares a los del mismo mes de 2019 por tercer mes consecutivo. Por principales países de origen, destaca el buen comportamiento de Reino Unido, que se sitúa en el mismo nivel que en el mes de marzo de 2019, mejorando más de cuatro puntos respecto al mes anterior. Por otra parte, Alemania se mantiene en niveles equivalentes al 84% de los del mismo mes de 2019. En sentido contrario, Francia empeora 9 puntos, aunque se mantiene en niveles equivalentes a los previos a la pandemia, al igual que Italia, que empeora tres puntos respecto al mes precedente.

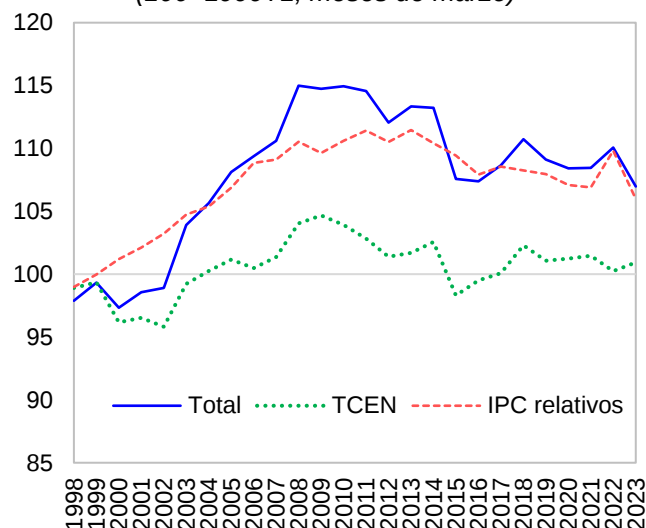
Gráfico 7. **Pasajeros internacionales en vuelos con destino a España** (millones)



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

El **índice de competitividad** de la economía española frente a países desarrollados mostró en marzo una mejora de competitividad en términos interanuales (-2,8%, frente a un -1,6% en febrero), debido principalmente al efecto base asociado al fuerte empeoramiento intermensual observado un año antes (+1,6% en marzo de 2022, frente al +0,2% de este año). El aumento intermensual es consecuencia del empeoramiento del componente de precios de consumo relativos (+0,2%), mientras que el componente de tipo de cambio nominal se mantiene estable (0%). Esta evolución se enmarca en una tendencia más amplia de relativa estabilidad del nivel de competitividad desde 2015.

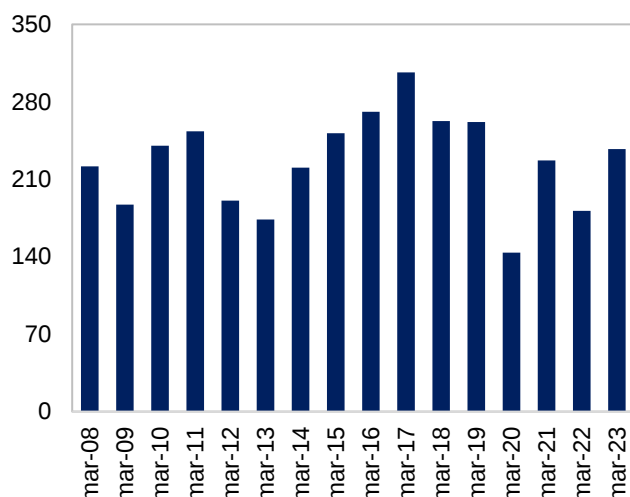
Gráfico 8. **Índice de competitividad*** (100=1999T1, meses de marzo)



Fuente: Banco de España. (*) El índice resulta de multiplicar el componente de IPC relativos por el de tipo de cambio efectivo nominal (TCEN). Una caída refleja mejoras en la competitividad. [Versión interactiva.](#)

La **producción de vehículos** sumó 237.318 unidades en marzo, por debajo del promedio de dicho mes del periodo 2015-2019 (270.686) y cifra equivalente al 91% de la producción de marzo de 2019 (89% el mes anterior). En tasa interanual, la producción de vehículos se aceleró más de 11 puntos hasta el 30,8%, debido al tono más expansivo del segmento de turismos (19,4%, 1,5 puntos más que en febrero), así como del de vehículos de carga, que anotó un elevado incremento, cercano al 92%.

Gráfico 9. **Producción de vehículos**
(miles, meses de marzo)



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

Previsiones de organismos

El 17 de abril **Funcas** revisó al alza sus previsiones de crecimiento del **PIB** para 2023, en cinco décimas hasta el 1,5%, y a la baja para 2024, en cuatro décimas hasta un 1,4%, respecto a sus anteriores previsiones del pasado 17 de enero.

Por componentes, en 2023 la demanda interna sería el principal motor del crecimiento, con una aportación al PIB de 1,3 puntos. Destaca el tirón de la inversión, gracias al estímulo de los fondos europeos (que aportarían 0,4 puntos al crecimiento). El otro impulsor sería el consumo público, por el incremento de la masa salarial y del gasto de las administraciones en bienes y servicios. El consumo privado, sin embargo, sólo

avanzaría un 0,7% interanual, lastrado por la pérdida de poder adquisitivo de los hogares. El sector externo aportaría dos décimas de PIB, habiéndose revisado significativamente su contribución respecto a enero (+0,7 puntos), gracias al auge del turismo extranjero, el buen comportamiento de mercancías y de servicios no turísticos y al retroceso de los precios energéticos y de las tensiones geopolíticas.

En 2024, la demanda interna aportaría 1,2 puntos de crecimiento, impulsada una vez más por la inversión, mientras que el consumo público se ralentizaría en consonancia con el giro previsible de la política fiscal. La recuperación de la renta disponible de los hogares permitiría una ligera aceleración del consumo privado. El sector exterior aportaría las dos décimas restantes, gracias al posicionamiento competitivo de las empresas españolas.

Cuadro 1. **Previsiones de Funcas**

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

	2023		2024	
PIB real	1,5	(+0,5)	1,4	(-0,4)
Consumo privado	0,7	(-0,5)	1,0	(-0,5)
Consumo público	2,2	(+0,8)	0,7	(+0,0)
Formación bruta de capital fijo	2,6	(+0,1)	2,3	(-0,2)
Inversión en construcción	2,6	(-1,0)	1,7	(+0,4)
Inversión en equipo	2,7	(+1,3)	3,0	(-0,8)
Exportaciones bys	2,8	(+0,4)	2,4	(-1,4)
Importaciones bys	2,5	(-1,3)	2,0	(-1,1)
Demanda nacional (pp)	1,3	(-0,2)	1,2	(-0,3)
Demanda externa neta (pp)	0,2	(+0,7)	0,2	(-0,1)
Tasa de paro	12,3	(+0,0)	11,9	(+0,4)
Empleo (PETC)	1,1	(+0,6)	0,9	(-0,4)
Deflactor del PIB	4,8	(+0,7)	3,2	(+0,0)
Déficit público	-4,5	(-0,2)	-4,3	(-0,4)
Deuda pública	111,0	(+0,9)	110,3	(+1,5)
Cap./nec. Financiación	1,9	(+1,4)	1,7	(+0,8)

Fuente: Funcas.

Los principales supuestos técnicos en los que se fundamenta este escenario son un crecimiento de un 0,7% de la zona euro en 2023 (lo que contrasta con el estancamiento previsto en enero), incrementos adicionales de la facilidad de depósitos del BCE hasta alcanzar el 3,75% a finales de año, Euríbor de 12 meses ligeramente superior al 4% y unos precios del gas alrededor de los 45 euros por MWh (la mitad de lo estimado



en enero). Además, estiman una política fiscal menos expansiva en 2024, coincidiendo con la previsible reactivación de las reglas fiscales europeas.

Funcas destaca la elevada incertidumbre asociada a las previsiones en el actual contexto. Como factor positivo destaca un posible incremento del gasto en consumo de los hogares, si estos deciden agotar por completo el colchón de ahorro acumulado en la pandemia. Como factores negativos, incide en una posible perturbación financiera más intensa de lo anticipado, un encarecimiento adicional de las cargas financieras o un endurecimiento del crédito más pronunciado de lo anticipado. Por último, la persistencia de un déficit público por encima del 4% supone una fuente de vulnerabilidad, en un contexto de retirada del apoyo del BCE.

En cuanto al crecimiento trimestral, Funcas prevé un repunte en los dos primeros trimestres del año (crecimiento de +0,4% en el primer trimestre), seguido de una desaceleración en el resto del año, a medida que la política monetaria restrictiva enfríe la demanda. Esta ralentización se trasladaría además a 2024, siendo el principal motivo del recorte de cuatro décimas de crecimiento hasta un 1,4%. A lo largo del 2024, la economía volvería a acelerarse.

Respecto a los precios, la caída de los energéticos ayudaría a moderar la inflación, si bien superaría el objetivo del BCE durante todo el horizonte de previsión. El deflactor del PIB alcanzaría un 4,8% en 2023 y caería hasta un 3,2% en 2024. Esta moderación sería posible gracias a la contención de los salarios mientras que los márgenes seguirían presionando al alza este año, para moderarse el siguiente como consecuencia del enfriamiento de la demanda.

Por último, el déficit público se reduciría ligeramente en 2023 hasta un -4,5% del PIB gracias al exceso de ingresos provocado por la inflación y a los nuevos impuestos, compensados negativamente por las medidas de lucha contra la inflación, la indiciación de las pensiones y el

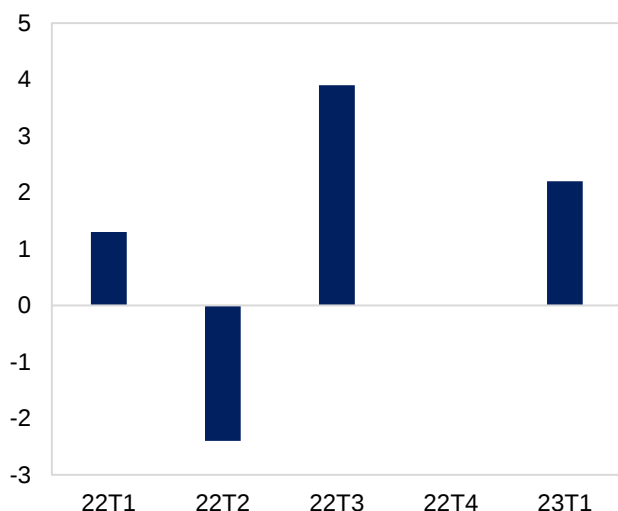
incremento de las cargas financieras. En 2024, la previsible moderación del consumo público produciría un descenso adicional del déficit hasta un -4,3%, situándose la deuda pública en torno al 110% del PIB al final del periodo de previsión.

Indicadores de economía internacional

Primer trimestre de 2023

El crecimiento del **PIB** de **China** repuntó hasta el 2,2% intertrimestral, en el primer trimestre del año, tras la estabilización mostrada en el último trimestre del año 2022.

Gráfico 10. **PIB China**
(% variación intertrimestral)

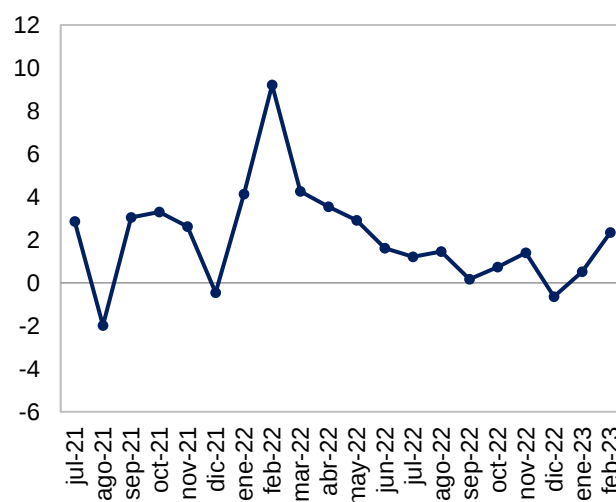


Fuente: National Bureau of Statistics of China. [Versión interactiva.](#)

Febrero de 2023

La **producción de la construcción** de la **zona euro** registró un aumento del 2,3% interanual en febrero, corregida de calendario, (0,5% en enero), confirmando la tendencia creciente seguida desde principios de 2022 e interrumpida puntualmente en diciembre, gracias a la aceleración de sus dos componentes, tanto la edificación (2,6% interanual, tras el 1,2% del mes precedente), como la obra civil (1,6%, después del -2,8% de enero). En **España** creció un 1,1% interanual, la segunda tasa positiva consecutiva (0,8% en enero), tras registrar tasas negativas desde junio de 2021; debido al comportamiento del componente de edificación (2,1%, tras el 1,8% de enero), mientras que la obra civil cayó un -4,7% (-4,9% en enero).

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

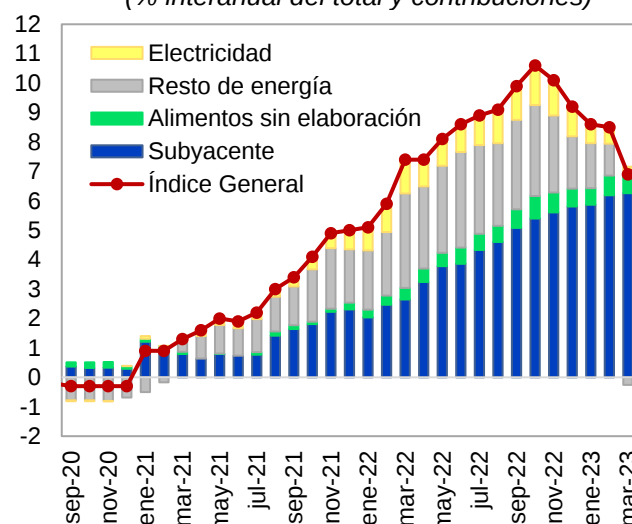


Fuente: Eurostat. [Versión interactiva.](#)

Marzo de 2023

El **IPC** de la **zona euro** registró en marzo un aumento intermensual del 0,9%, dos décimas inferior al incremento promedio observado en meses de marzo de 2015-2019 (+1,1%).

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



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

Esta evolución es resultado principalmente del comportamiento de la energía, que cae un -2,2% intermensual, debido a la caída de los precios de la electricidad (-3,8%) y, en menor medida, del gas (-3,9%) y los carburantes (-0,8%).

Asimismo, la subyacente (+1,2% intermensual) aumenta ligeramente por debajo de lo observado en el mismo periodo de 2015-2019 (1,3%), debido a los bienes industriales no energéticos (+2,3%, frente a un +3,4% en marcos de 2015-2019), mientras que los alimentos elaborados (+1,1%, el mayor incremento en un mes de marzo desde 2005) y los servicios (+0,6%) crecen ocho y dos décimas por encima de lo habitual en meses de marzo, respectivamente.

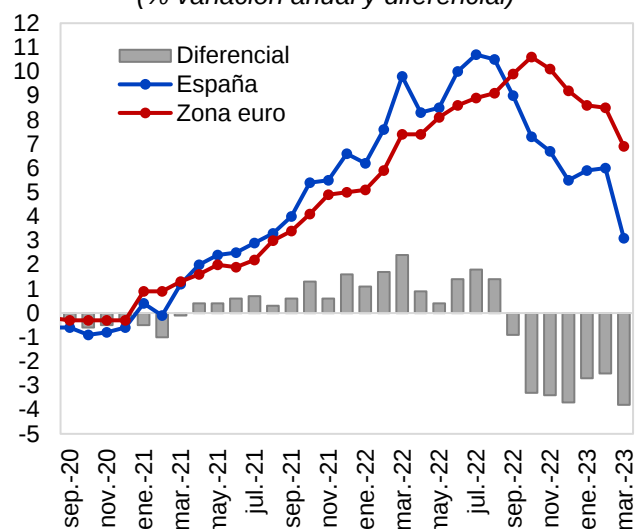
Los alimentos no elaborados, por su parte, crecen un 1,9%, el mayor incremento en un mes de marzo de la serie histórica, y que contrasta con la caída del -0,7% de promedio en el mismo periodo de 2015-2019.

En términos interanuales, la inflación se situó en marzo en el 6,9%, 1,6 puntos menos que el mes anterior, debido a la bajada intermensual de los precios energéticos a lo que se han unido los efectos base derivados de la fuerte subida observada en marzo de 2022.

Por componentes, continúan ganando importancia la subyacente (+7,5% interanual) y los alimentos no elaborados (+14,7%) que, aunque explican 6,2 y 0,7 puntos de la inflación general respectivamente, esto supone el 91% en el caso de la subyacente (73% en febrero) y el 10% en el caso de los alimentos no elaborados (8% en febrero). La energía (-0,9%), tiene una contribución negativa en marzo de -0,1 puntos, 1,7 puntos menos que el mes anterior.

La inflación general armonizada de España se situó en el 3,1%, ampliando el diferencial favorable frente a la zona euro hasta los -3,8 puntos (1,3 puntos mayor que febrero). Por su parte, el diferencial de inflación subyacente pasa a ser favorable situándose en el -0,4.

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

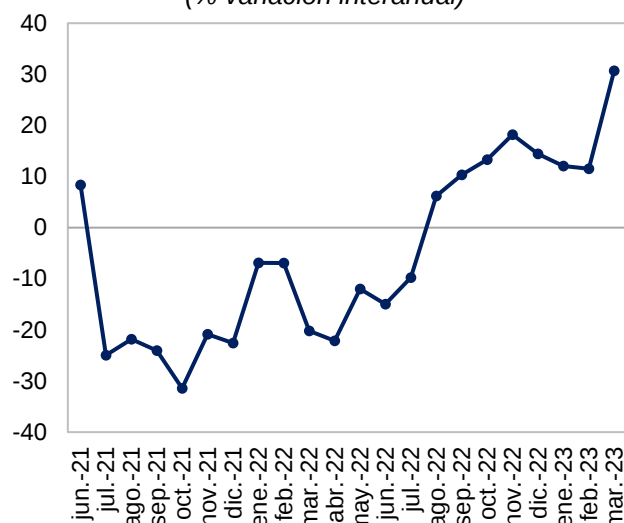


Fuente: Eurostat. [Versión interactiva.](#)

Las **matriculaciones** de turismos y todoterrenos de la **zona euro** registraron en marzo una fuerte aceleración del ritmo de crecimiento interanual, alcanzando un 30,7%, octava tasa positiva consecutiva (febrero 11,5%). Por principales países, Alemania creció un 16,6% (febrero 2,8%), confirmando la recuperación tras la caída puntual de enero, Italia creció un 40,7% (17,4% en el mes previo), Francia un 24,2% (9,4% en febrero) y **España** confirmó la recuperación de la senda alcista creciendo un 66,1% (19,2% en febrero), tras el paréntesis de diciembre.



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



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

Abril de 2023

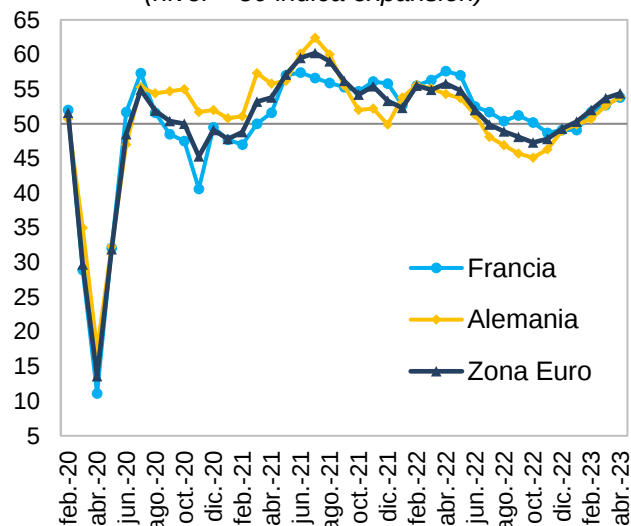
El **PMI compuesto** de la **zona euro** prosiguió mejorando en abril, +0,7 puntos, hasta 54,4 registrando el mayor nivel desde mayo de 2022, impulsado únicamente por el sector servicios que registró su máximo en doce meses mientras que el componente de la producción manufacturera se situó en zona de contracción de la actividad económica.

Destaca, pese a la mejora, la evolución divergente entre ambos sectores, los nuevos pedidos del sector servicios se incrementaron frente a la caída en el sector manufacturero. A pesar de la moderación de las presiones inflacionistas, las tasas de inflación de los costes y de los precios pagados continuaron siendo elevadas y la confianza empresarial se redujo ligeramente en ambos sectores, si bien continuó siendo una de las más altas de los últimos doce meses.

Por países, el **PMI compuesto** se incrementó en **Alemania**, +1,3 puntos, hasta 53,9, el mayor nivel de los últimos doce meses, y en **Francia** +1,1 puntos hasta 53,8, situándose ambos países en zona de expansión por tercer mes consecutivo. Cabe señalar que la pronunciada caída en la producción del sector manufacturera

puede atribuirse a las huelgas recientes en Francia.

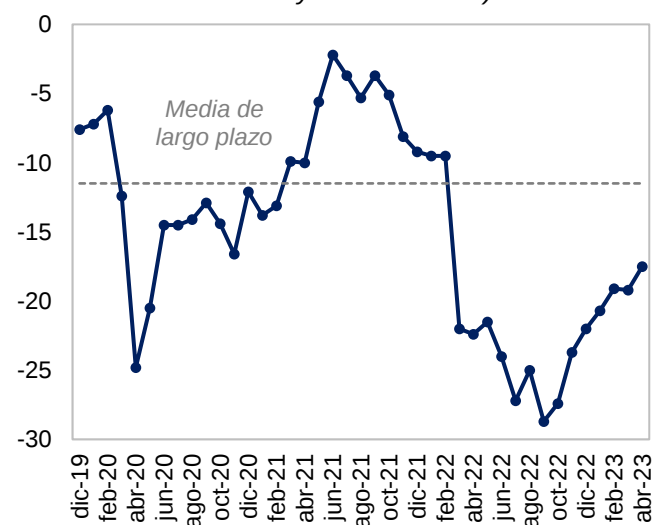
Gráfico 15. **PMI compuesto en la zona euro**
(nivel > 50 indica expansión)



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

La **confianza** de los **consumidores** de la **zona euro** prosiguió su senda de mejora iniciada en septiembre, mejorando notablemente respecto a marzo y situándose en -17,5, según el avance de la Comisión Europea, registrando el mejor valor desde marzo de 2022, tras el comienzo de la guerra de Ucrania. No obstante, continúa por debajo de su media a largo plazo.

Gráfico 16. **Confianza del consumidor, zona euro**
(saldo entre los porcentajes de respuestas favorables y desfavorables)

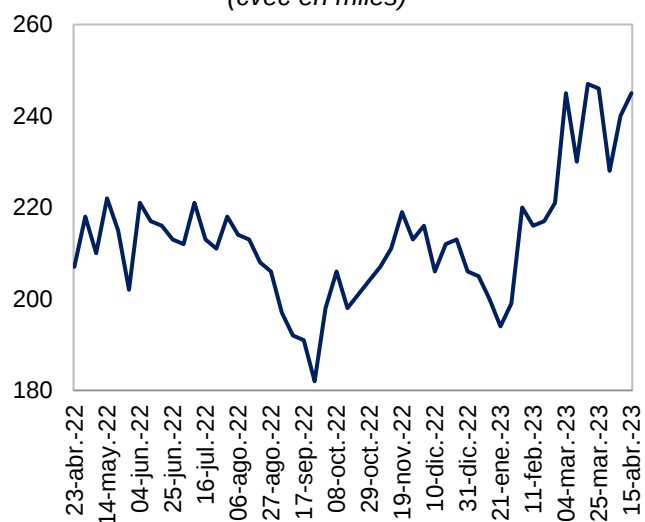


Fuente: Comisión Europea. [Versión interactiva.](#)



Las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo** de **Estados Unidos** se incrementaron ligeramente la segunda semana de abril, en +5.000 hasta un total de 245.000, continuando la recuperación de la primera semana

Gráfico 17. **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	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	ult. dato
PIB volumen encadenado	-11,3	5,5	5,5	0	2,2	0,2	0,2	-	-	22T4
- Demanda nacional, contribución	-9,1	5,2	3,1	-0,8	1,4	1,1	-0,8	-	-	22T4
- Demanda externa, contribución	-2,2	0,3	2,4	0,8	0,9	-1	1	-	-	22T4
Índice de confianza empresarial	-19,6	13,2	4,9	-2,5	-4	7,5	-2,9	1,4	2,7	23T2
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	30,8	mar.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	10,2	9,4	-	feb.23
Cifra de Negocios en Servicios	-15,8	16	20,3	15,6	13,9	13,9	11,9	7,8	-	feb.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	30	mar.23
Compraventas de viviendas	-16,9	34,8	14,7	11,4	10,8	-10,2	6,6	-6,6	-	feb.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	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	ult. dato
Exportación de mercancías	-9,3	11,6	3,9	2,4	-1,4	4	1,4	3	-3,6	feb.23
Importación de mercancías	-12	11,5	7,4	3,1	1,6	-2,5	-3,2	-5,2	-1,5	feb.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	17,3	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	-2,8	mar.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	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	ult.dato
Producción industrial de la zona euro	-7,7	8,9	2,2	3,6	-2	1	2	-	-	feb.23
Producción de la construcción de la zona euro	-5,3	6,1	2,4	1,4	-0,6	0,5	2,3	-	-	feb.23
Matriculaciones de la zona euro	-24,2	-3	-4,3	18,2	14,4	12,1	11,5	30,7	-	mar.23
Comercio de mercancías global	-5,1	10,5	3,3	-1	-3,3	-1,5	-	-	-	ene.23
Importaciones de la zona euro	-11	22	38,1	20,9	12,8	7,3	1,3	-	-	feb.23
Exportaciones de la zona euro	-9,5	14,2	18,5	17,4	13,6	8,3	7,8	-	-	feb.23
Confianza del consumidor de zona euro	-14,2	-7,5	-21,9	-23,7	-22	-20,7	-19,1	-19,2	-17,5	abr.23
PMI compuesto de zona euro	44	54,9	51,4	47,8	49,3	50,3	52	53,7	54,4	abr.23
PMI compuesto de Alemania	46,4	55,3	50,4	46,3	49	49,9	50,7	52,6	53,9	abr.23
PMI compuesto de Francia	43,5	53,8	52,7	48,7	49,1	49,1	51,7	52,7	53,8	abr.23
PMI compuesto de Italia	41,8	54,7	50,3	48,9	49,6	51,2	52,2	55,2	-	mar.23
PMI compuesto de EE.UU.	48,8	59,7	50,7	46,4	45	46,8	50,1	52,3	-	mar.23
PMI compuesto de China	51,4	52	48,2	47	48,3	51,1	54,2	54,5	-	mar.23
PMI servicios de zona euro	42,5	53,6	52,1	48,5	49,8	50,8	52,7	55	56,6	abr.23
PMI servicios de Alemania	44,6	53,1	51,1	46,1	49,2	50,7	50,9	53,7	55,7	abr.23
PMI servicios de Francia	42,8	53,8	53,7	49,3	49,5	49,4	53,1	53,9	56,3	abr.23
PMI servicios de Italia	40	52,7	50,7	49,5	49,9	51,2	51,6	55,7	-	mar.23
PMI servicios de EE.UU.	48,7	60,2	50,5	46,2	44,7	46,8	50,6	52,6	-	mar.23
PMI servicios de China	51,1	52,8	48,2	46,7	48	52,9	55	57,8	-	mar.23
PMI manufacturas de zona euro	48,6	60,2	52,1	47,1	47,8	48,8	48,5	47,3	45,5	abr.23
PMI manufacturas de Alemania	49,1	61,6	51,8	46,2	47,1	47,3	46,3	44,7	44	abr.23
PMI manufacturas de Francia	47,8	56,7	51,8	48,3	49,2	50,5	47,4	47,3	45,5	abr.23
PMI manufacturas de Italia	48,2	60,3	51,5	48,4	48,5	50,4	52	51,1	-	mar.23
PMI manufacturas de EE.UU.	50,1	60,1	53,4	47,7	46,2	46,9	47,3	49,2	-	mar.23
PMI manufacturas de China	51,1	50,8	49,1	49,4	49	49,2	51,6	50	-	mar.23
CLI de Francia	97,2	100,7	99,3	98,2	98,1	97,9	97,8	97,7	-	mar.23
CLI de Alemania	97,6	101,9	99,9	98,5	98,5	98,6	98,7	98,9	-	mar.23
CLI de Italia	97,3	102,5	99	97	97,1	97,2	97,4	97,5	-	mar.23
CLI de EE.UU.	97,6	101	99,6	98,7	98,6	98,6	98,5	98,5	-	mar.23
Sentimiento Económico zona euro	88	110,7	101,8	95,1	97	99,7	99,6	99,3	-	mar.23
Sentimiento Económico Alemania	91,2	110	101,6	93	95,4	98	98	97,9	-	mar.23
Sentimiento Económico Francia	89,3	107,7	101,7	94,6	94,3	98,5	97,3	98	-	mar.23
Sentimiento Económico Italia	-	110,7	102,7	99,9	100,8	102,6	102,6	104,6	-	mar.23
Subsidios desempleo EE.UU. (nivel miles)	1378	457,3	213,9	212,5	210,6	199,5	218,5	239,2	-	mar.23
IPCA de zona euro	0,3	2,6	8,4	10,1	9,2	8,6	8,5	6,9	-	mar.23
IPC de EE.UU.	1,2	4,7	8	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.