



NOTA SEMANAL DE COYUNTURA

23 de junio 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.....	12
Anexo. Cuadro resumen de indicadores.....	15

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 16 de junio y las 12h del 23 de junio de 2023. Las estadísticas publicadas con posterioridad se recogerán en el siguiente boletín. Las series utilizadas se actualizan diariamente. [Puede acceder a las series que publica el ministerio en su página web.](#)



Resumen ejecutivo

El PIB recuperó niveles pre-pandemia en el primer trimestre de 2023, tras la revisión de la CNTR, que muestra una senda de aceleración ligeramente más intensa desde la segunda mitad de 2022. En el mismo periodo, la capacidad de financiación de la economía alcanzó el 2,6% del PIB. En abril, las hipotecas se contrajeron. En mayo, las pernoctaciones se moderaron, pero permanecieron en máximos para un mes de mayo. Para el conjunto de 2023, el Banco de España revisa al alza el crecimiento esperado, hasta el 2,3%.

Economía española

La economía española creció un 0,6% en el primer trimestre de 2023, de acuerdo con la Contabilidad Trimestral (CNTR), superior en una décima a la estimación avance, impulsada por el dinamismo de las exportaciones, en particular de servicios, y de la inversión, mientras que el consumo se contrajo. Como resultado, el PIB se situó un 0,1% por encima del nivel del cuarto trimestre de 2019.

La balanza de pagos española registró una capacidad de financiación en el primer trimestre del 2,6% del PIB, que se descompone en un superávit del 1,6% en la cuenta corriente y del 1,0% en la de capital. Por su parte, la posición de inversión internacional neta se situó en -60,7% del PIB, mejorando respecto al saldo de -67,8% obtenido un año antes.

En abril, las hipotecas siguieron moderándose respecto a los niveles de un año antes y la ratio de crédito dudoso repuntó ligeramente, mientras que las cifras de negocios de la industria y los servicios se contrajeron en términos intermensuales. La deuda pública, por su parte, mantuvo el ritmo de crecimiento en el 5,6% interanual.

Entre los indicadores relativos al mes de mayo, destacan las pernoctaciones hoteleras que superan los niveles prepandemia. Por otro lado, se registró una mejora de la competitividad-precio.

En materia de previsiones, el Banco de España, revisa siete décimas al alza el crecimiento del PIB para 2023, hasta un 2,3%.

Economía internacional

Respecto a los indicadores cualitativos internacionales, destaca la publicación del PMI compuesto preliminar de la zona euro, que se reduce notablemente en junio, registrando el menor nivel de los últimos cinco meses, lastrado principalmente por el sector manufacturero y en menor medida por el sector servicios. Asimismo, se reduce en Alemania y en Francia observándose en esta última una reducción más pronunciada, retornado a zona de contracción tras permanecer en expansión los últimos cuatro meses. Por su parte, la confianza del consumidor de la zona euro mejora en junio, prosiguiendo la tendencia al alza iniciada en septiembre de 2022, sin recuperar los niveles anteriores a la guerra de Ucrania.

En cuanto a los indicadores cuantitativos, la producción de la construcción de la zona euro repuntó ligeramente en abril, hasta el 0,2% interanual, corregida de calendario, impulsada principalmente por el componente de obra civil, y en España avanzó marcadamente, si bien experimentó una ligera desaceleración. Por su parte, las matriculaciones de la zona euro registraron en mayo un avance muy semejante al del mes previo presentando tasas positivas por noveno mes consecutivo.

En Estados Unidos, las peticiones de desempleo semanales se mantuvieron estables respecto a la semana previa en la que se alcanzó un máximo desde octubre de 2021.

Por último, el comercio mundial retornó a las caídas interanuales en abril, pese a cierta recuperación de las importaciones.

Indicadores de economía española

Primer trimestre de 2023

Según el avance de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el **PIB** registró una tasa de variación intertrimestral en el primer trimestre de 2023 del +0,6%², superior en una décima al crecimiento registrado en el último trimestre de 2022 (+0,5%).

Así, el INE revisa una décima al alza el crecimiento del primer trimestre respecto a la estimación avance. El INE ha revisado también el perfil de crecimiento del año 2022, estimando una caída algo más intensa en el primer trimestre y una mayor subida en el resto del año.

En comparación con el nivel anterior a la pandemia (cuarto trimestre de 2019), el PIB se sitúa un 0,1% por encima, con el consumo privado, la inversión en construcción y la inversión en bienes de equipo y activos cultivados por debajo de niveles pre-covid (un -4,8%, un -9,6% y -3,3% respectivamente), mientras el resto de componentes principales supera niveles pre crisis.

El crecimiento intertrimestral se basó en la demanda externa, que contribuyó +1,5 puntos, lo que compensó la contribución negativa de -0,9 puntos de la demanda nacional.

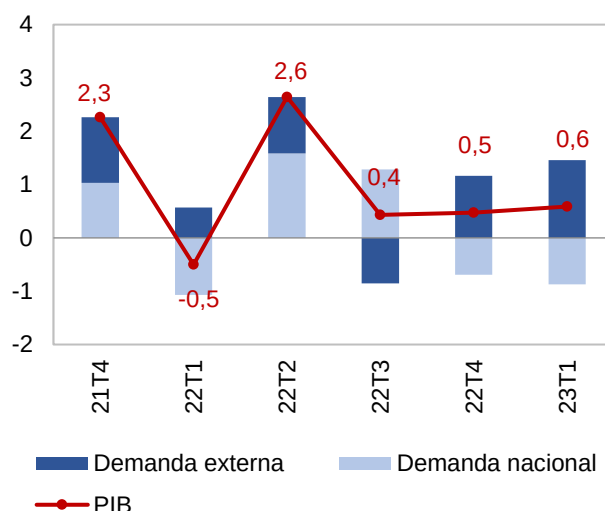
Dentro de la demanda nacional, destaca la contracción del consumo de los hogares y del consumo público, frente al avance de la inversión en bienes de equipo y en construcción.

Respecto a la demanda externa, la contribución positiva al crecimiento se debe al avance más pronunciado de las exportaciones que la de las importaciones. El avance de las exportaciones se explica por el fuerte aumento de las exportaciones de servicios, y en particular del turismo, mientras que las exportaciones de bienes se estancaron. Por el contrario, las

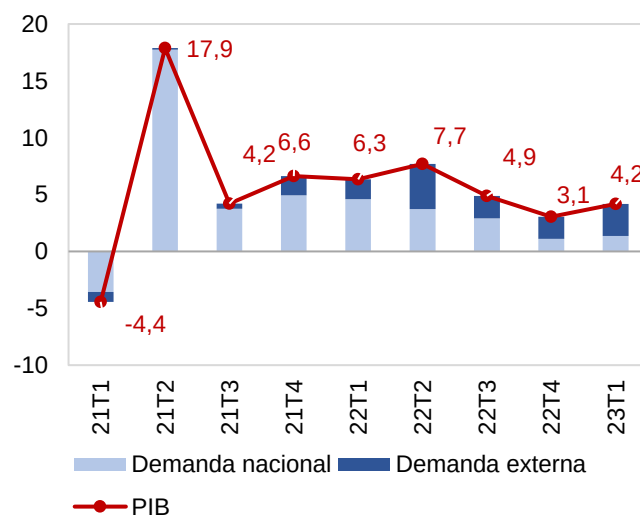
importaciones de bienes repuntaron, en tanto las de servicios se vieron lastradas por la caída del gasto de los residentes en el extranjero.

Gráfico 1. **Evolución del PIB**

A. % var. intertrimestral



B. % var. interanual



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

En términos interanuales, el PIB creció un 4,2%, con una contribución al crecimiento positiva tanto

² Cifras en volumen y corregidas de variaciones estacionales y calendario (cvec), salvo indicación contraria.

de la demanda nacional (+1,4 puntos) como del sector exterior (+2,8 puntos).

El **deflactor del PIB** se incrementó un 1,4% intertrimestral en el primer trimestre de 2023 frente al avance del 3,0% registrado en el último trimestre de 2022, empujado principalmente por el crecimiento del deflactor del consumo privado (+2,4%) y, en menor medida, de la inversión en construcción (+0,4%), mientras que los deflatores del resto de componentes cayeron, destacando la fuerte contracción del deflactor de las importaciones (-7,1%). En términos interanuales, el crecimiento del deflactor del PIB alcanza el 6,2%.

Esta evolución del deflactor se traduce en un incremento del **PIB nominal** del 2,0% intertrimestral.

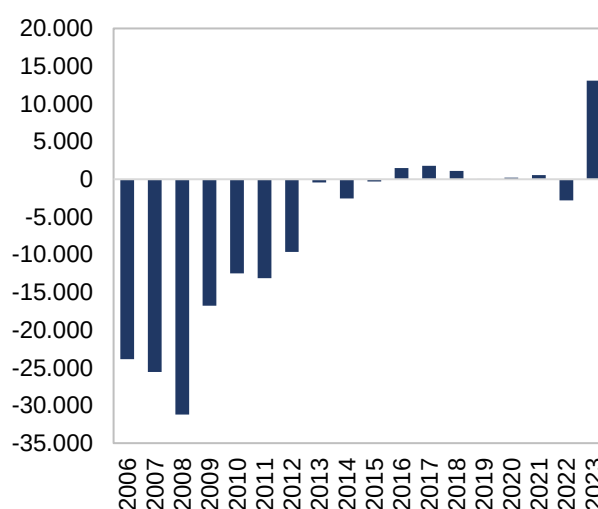
La **balanza de pagos** registró en el primer trimestre de 2023 una capacidad de financiación de 13.083 millones de euros, muy superior al promedio del mismo trimestre del periodo 2015-2019 (831). En suma móvil de los últimos cuatro trimestres, con el dato del PIB publicado hoy, la capacidad de financiación española aumentaría hasta el 2,6% del PIB, sensiblemente superior al +1,4% obtenido en el trimestre anterior y siendo el mejor primer trimestre desde 2019. Esta capacidad se descompone en un superávit de la cuenta corriente equivalente al 1,6% del PIB y de la cuenta de capital del +1,0% del PIB.

Este mayor superávit se obtiene gracias a una cuenta corriente (10.325 millones) más superavitaria de lo habitual (+310 millones de media en el mismo trimestre de 2015-2019) y, en menor medida, a la cuenta de capital, que obtiene un superávit de 2.757 millones (frente al habitual de 521). Desagregando, destaca el superávit de la cuenta de servicios (+17.690 millones frente a +9.632 de media en 2015-2019), impulsado tanto por los servicios no turísticos (superávit de +7.165 millones frente al de +2.925 habitual) como los turísticos (+10.525 millones frente a +6.708), gracias a unos ingresos un 29% superiores a los habituales mientras que los pagos son un 22% menores. La

cuenta de bienes, además, es menos deficitaria de lo habitual (-4.146 millones frente a -5.550) y ha experimentado una fuerte recuperación respecto al año anterior, cuando obtuvo un déficit de -14.152. Por último, la balanza de rentas obtuvo un déficit de -3.219 millones, ligeramente inferior al -3.773 obtenido como promedio de los primeros trimestres de 2015-2019.

Gráfico 2. **Capacidad de financiación de la economía española**

(Millones de euros, primeros trimestres)



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

Esa capacidad de +2,6% del PIB supone una ligera revisión a la baja respecto a la adelantada por el Banco de España el 31 de mayo (+2,7% del PIB).

La **posición inversora internacional** neta de España amplió su saldo deudor ligeramente en el primer trimestre hasta un -60,7% del PIB (-60,6% el trimestre anterior) pero respecto a un año antes se redujo sensiblemente (-67,8% en el primer trimestre de 2022).

Abril de 2023

La **cifra de negocios en la industria** (ICNI), corregido de calendario, descendió un -8,4% intermensual en abril de 2023, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-7,5%). Los sectores de actividad que mostraron mayores diferencias negativas respecto a lo habitual fueron industrias alimentarias y

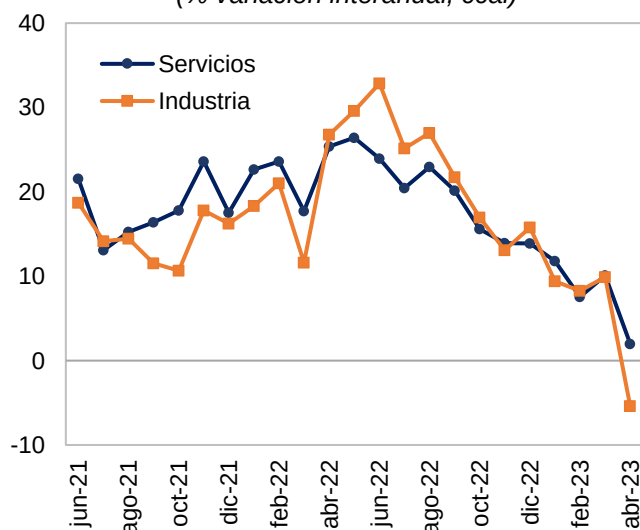
maquinaria y equipo, mientras que las más positivas frente a la media se observaron en vehículos de motor y bebidas.

Corregido además de estacionalidad, la facturación en la industria atenuó su ritmo de caída 2,4 puntos porcentuales, hasta el -0,4% intermensual, con las variaciones más favorables en vehículos de motor (0,4%) y bebidas (-0,4%), frente a industrias alimentarias (-5,0%) y química (-4,0%) en el otro extremo.

Por destino económico, las menores caídas intermensuales se observaron en bienes de consumo (-0,5% cvec) y bienes de equipo (-0,6%), mientras que las mayores se registraron en energía (-3,9%) y bienes intermedios (-2,4%).

En comparación con un año antes, el ICNI retornó a terreno contractivo tras más de dos años de fuerte dinamismo, anotando un retroceso interanual del -5,4%, corregido de calendario, afectado por el elevado incremento intermensual un año antes. Los sectores con crecimientos más destacables fueron maquinaria y equipo (6,7%) y bebidas (6,1%), frente a las caídas observadas en industria química y metalurgia ((-25,4% y -23,7% respectivamente).

Gráfico 3. **Cifra de negocios**
(% variación interanual, ccal)



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

Por su parte, la **cifra de negocios de servicios** se redujo en abril el -5,6% intermensual con datos corregidos de calendario, caída superior al

promedio en el mismo mes del periodo 2015-2019 (-2%). Las ramas de actividad que mostraron un comportamiento peor de lo habitual fueron comercio al por mayor y venta y reparación de vehículos, mientras que en información y comunicaciones y hostelería se situaron por encima de la media.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la facturación en los servicios de mercado mejoró 0,2 puntos porcentuales, hasta el -0,1% intermensual, destacando los crecimientos en hostelería (7,9%) y actividades profesionales (1,7%), frente a los descensos en comercio al por mayor (-5,9%) y venta y reparación de vehículos (-2,0%).

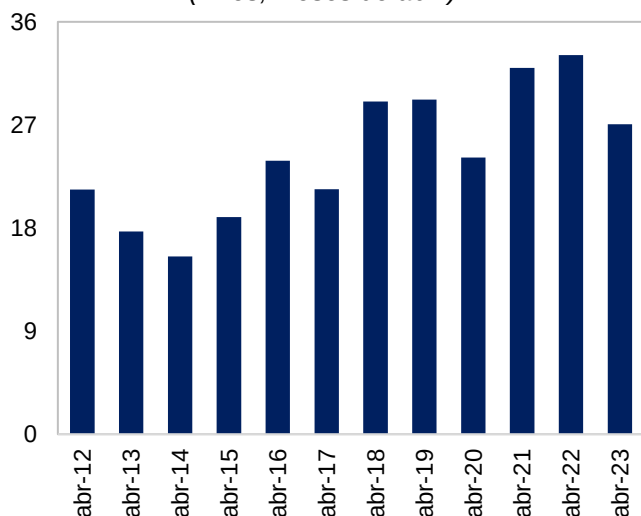
En comparación con un año antes, el ICNS corregido de calendario se desaceleró más de 8 puntos hasta el 2% interanual influido por el favorable resultado de un año antes. Los sectores con crecimientos más relevantes fueron venta y reparación de vehículos (13,9%) y actividades administrativas (13,2%), frente al tono contractivo en comercio al por mayor (-6,2%).

Las **hipotecas constituidas sobre viviendas** alcanzaron en abril un total de 27.053 inscripciones, por encima del promedio en los meses de abril del periodo 2015-2019 (24.498), lo que se traduce en un descenso interanual del -18,3%, superior al del mes anterior (-15,7%). Respecto al mes previo, se redujeron un -25,2%, frente a la caída media del -4,2% en los meses de abril del periodo 2015-2019.

El tipo de interés medio fue del 3,09%, superior al de marzo (2,99%) y al de hace un año (1,77%). Más del 61% de las hipotecas sobre viviendas se constituyó a tipo fijo y casi el 39% a tipo variable.

Todas las regiones, salvo Aragón, mostraron un tono contractivo, registrando las mayores caídas La Rioja (-30,9% interanual), Baleares (-28,4%) y Cataluña (-27%).

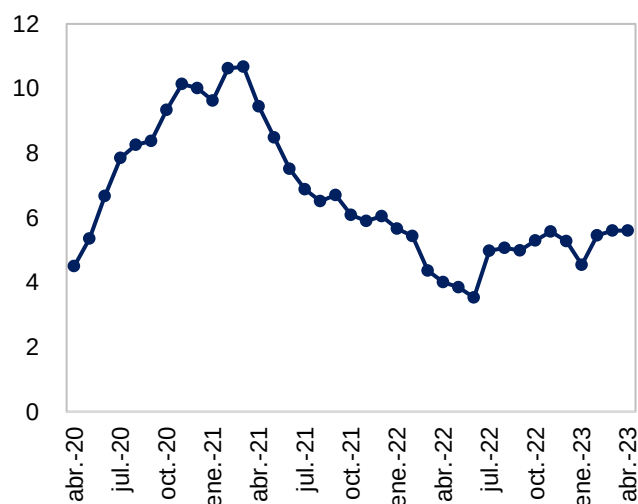
Gráfico 4. **Hipotecas constituidas sobre viviendas**
(miles, meses de abril)



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

Con datos de avance mensual, la **deuda del total de administraciones públicas** se situó en 1.526 miles de millones de euros en abril, reduciéndose un -0,6% intermensual (-1,1% de media en meses de abril de 2015-2019). En términos interanuales, el crecimiento de la deuda se mantuvo en el 5,6% interanual.

Gráfico 5. **Deuda pública**
(% variación interanual)

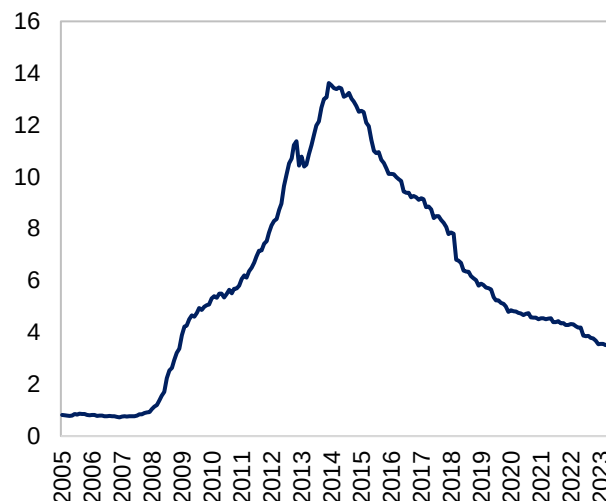


Fuente: Banco de España. [Versión interactiva.](#)

La **ratio de crédito dudoso** aumentó ligeramente en el mes de abril en 0,04 puntos hasta el 3,55% (3,51% en el mes de marzo), rompiendo la tendencia decreciente experimentada los dos últimos meses. Este

incremento es debido al aumento de los créditos dudosos (+0,8% intermensual) y a la caída del crédito total (-0,2%). En comparación con un año antes, la ratio cae 0,6 puntos.

Gráfico 6. **Ratio de crédito dudoso**
(% sobre crédito total)



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

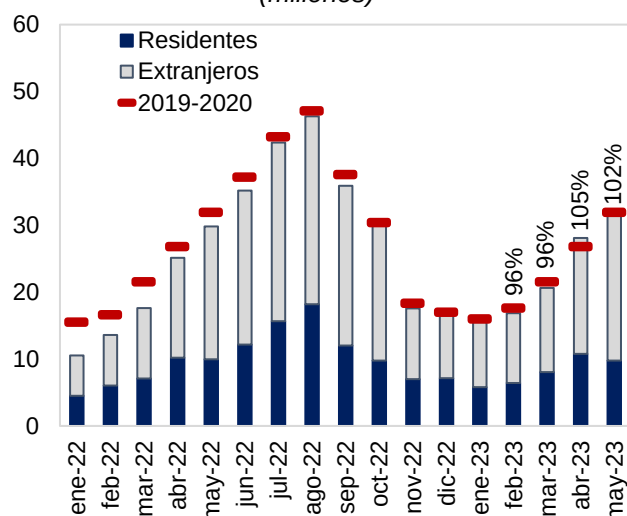
Mayo de 2023

Las **pernoctaciones hoteleras** se situaron en mayo en 32 millones, superando en un 2% los niveles previos a la pandemia, tres puntos menos respecto a abril.

Esta evolución se explica tanto por la vuelta a la normalidad del segmento residente tras un excelente comportamiento en abril, situándose en mayo en el 99% de los niveles previos a la pandemia (7,1 puntos menos que el mes anterior), como por la pérdida de impulso del segmento no residente, que empeora -1,2 puntos respecto a abril y supera en un 3% los niveles alcanzados antes de la pandemia.

Por regiones, se observa un peor comportamiento generalizado respecto a abril, destacando Asturias que se sitúa en el 100% de los niveles previos a la pandemia, seguida de Castilla y León (96%) y de Murcia (94%).

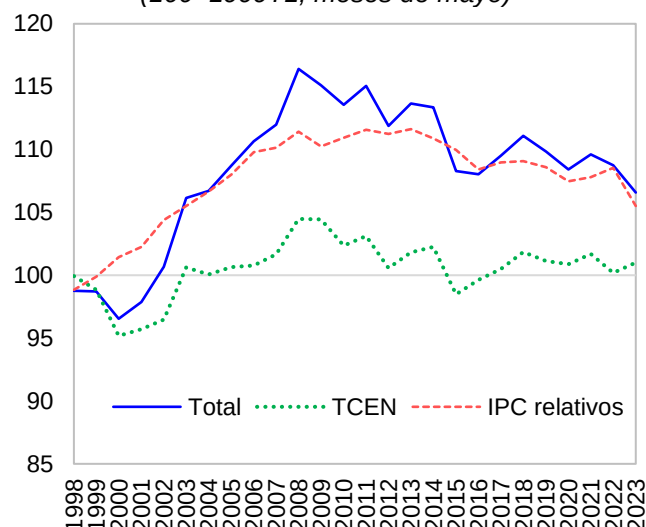
Gráfico 7. **Pernoctaciones hoteleras**
(millones)



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

El **índice de competitividad** de la economía española frente a países desarrollados mostró en mayo una mejora de competitividad en términos intermensuales (-0,4%, frente a -0,3% como promedio del mismo mes en 2015-2019), como consecuencia tanto de la mejora del componente de tipo de cambio nominal (-0,2%), como del componente de precios de consumo relativos (-0,2%). Igualmente, en términos interanuales, se observa una ganancia de competitividad (-2%), mejorando en cinco décimas respecto al mes anterior, debido a la ligera mejora intermensual observada este mes frente a la estabilidad observada en mayo de 2022. 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 mayo)



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.](#)

Previsiones de organismos

El 19 de junio el **Banco de España** actualizó sus **previsiones de crecimiento del PIB** para 2023 hasta un 2,3% (7 décimas más respecto a su proyección de marzo), un 2,2% en 2024 (una décima menos) y 2,1% en 2025. Esta revisión al alza para el año en curso se debe fundamentalmente a la publicación del avance de la Contabilidad Nacional Trimestral del primer trimestre de 2023 a finales de abril y a un mayor dinamismo de lo esperado en el segundo trimestre de 2023. Así, pronostica un incremento intertrimestral del PIB de +0,6% en el segundo trimestre, basándose en los indicadores de confianza (PMI), las cifras de facturación de la Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial y el empleo, si bien este último señala cierta moderación en el tramo final del segundo trimestre.

Respecto a 2023, el Banco de España es especialmente pesimista en cuanto a los componentes nacionales, contribuyendo la demanda interna en sólo 0,6 puntos porcentuales, debido al práctico estancamiento del consumo privado (+0,2% interanual) y a un

débil crecimiento del consumo público (+0,6%). La formación bruta de capital fijo, no obstante, avanzaría notablemente (+1,7%). El sector exterior, contrariamente, aportaría 1,7 puntos de crecimiento, gracias al fuerte avance de las exportaciones (+7,1% interanual). Esto es coherente con la abultada previsión de capacidad de financiación (+4,8% del PIB frente +1,5% de 2022). Para 2024, la composición del crecimiento se alteraría, pasando a contribuir positivamente la demanda nacional en 2,8 puntos, gracias a la reactivación del consumo privado (+3,3%) debido a la resistencia del mercado de trabajo y a la disminución de las presiones inflacionistas, así como al fuerte avance de la inversión (+4,1%).

Cuadro 1. Previsiones del Banco de España
(% var. anual salvo indicación contraria y revisiones respecto previsiones de marzo entre paréntesis)

	2023		2024	
PIB real	2,3	(+0,7)	2,2	(-0,1)
Consumo privado	0,2	(-1,0)	3,3	(+1,0)
Consumo público	0,6	(+0,1)	0,8	(+0,0)
Formación bruta de capital fijo	1,7	(+1,4)	4,1	(+0,2)
Exportaciones bys	7,1	(+4,0)	2,2	(-0,7)
Importaciones bys	3,2	(+1,4)	4,0	(+0,9)
Demanda nacional (pp)	0,6	(-0,4)	2,8	(+0,5)
Demanda externa neta (pp)	1,7	(+1,1)	-0,6	(-0,6)
Tasa de paro	12,2	(-0,5)	11,5	(-0,8)
Empleo (horas)	1,7	(+0,8)	1,8	(+0,5)
Deflactor del PIB	4,4	(+0,8)	3,2	(+0,2)
IPC	3,2	(-0,5)	3,6	(+0,0)
Déficit público (% PIB)	-3,8	(+0,3)	-3,4	(+0,1)
Deuda pública (% PIB)	109,7	(-1,4)	107,4	(-1,4)
Cap./nec. Financiación (% PIB)	4,8	(+2,5)	3,9	(+1,8)

El Banco de España matiza que el grado de incertidumbre continúa siendo elevado y señala que los riesgos en torno a las proyecciones de crecimiento están orientados fundamentalmente a la baja. Destaca que las subidas de tipos están produciendo ya incipientes indicios de debilitamiento de la actividad en España y otras economías. El endurecimiento de las condiciones financieras, por tanto, podría lastrar la evolución de la demanda nacional y la demanda externa. Además, la aparente

relajación de las presiones al alza en la inflación subyacente todavía ha de confirmarse en los próximos meses. El Banco de España no descarta cierta persistencia que conduzca a la materialización de efectos de segunda ronda significativos sobre los precios vía salarios o márgenes, conduciendo a un endurecimiento adicional de las condiciones financieras. Asimismo, la evolución de la guerra de Ucrania sigue siendo incierta y un eventual recrudecimiento conduciría a un nuevo encarecimiento de las materias primas, repuntando la inflación y deteriorándose la actividad económica. Como principal riesgo al alza señala que el proceso de desinflación podría ser más intenso de lo supuesto en el escenario central, ante la caída de los precios de las materias primas y su posible transmisión rápida al conjunto de bienes de la cesta de consumo.

En relación con los precios, el Banco de España contempla una moderación de la inflación general desde el 8,3% registrado en 2022 a un 3,2% en 2023 (cinco décimas menos que en su anterior previsión), debido al comportamiento reciente de los precios del petróleo y del gas en los mercados de contado y de futuros, a la ligera apreciación del tipo de cambio y a una menor contribución de los alimentos, cuyos precios han registrado sorpresas a la baja en los últimos meses. En 2024, la inflación repuntaría transitoriamente hasta un 3,6%, como consecuencia de la expiración del grueso de las medidas introducidas por las autoridades en respuesta a la crisis inflacionista, para caer en 2025 a un 1,8%. La reducción de la tasa de inflación subyacente se prevé más lenta a lo largo del periodo de proyección, elevándose hasta el 4,1% en 2023 (3,8% en 2022), antes de descender hasta el 2,1% en 2024 y el 1,7% en 2025.

Por último, la creación de empleo se prolongaría a lo largo del horizonte de proyección, en consonancia con el avance de la actividad, situándose la tasa de paro en el entorno del 11% en 2025.

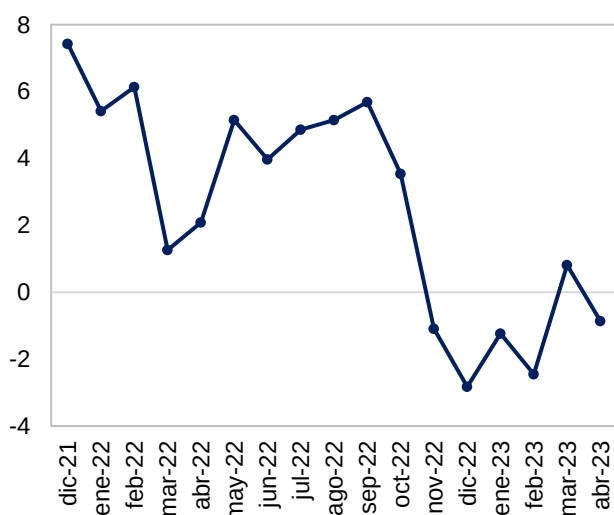


Indicadores de economía internacional

Abril de 2023

El **comercio mundial de bienes** en volumen se contrajo en abril hasta un -0,9% interanual (+0,8% en marzo), retornando a las caídas de los meses anteriores. Las importaciones se contrajeron un -1,8% (experimentando una leve mejora respecto al -2,1% obtenido un mes antes). Por regiones, las importaciones de las economías avanzadas siguen presentando la evolución más desfavorable (-3,0% interanual), destacando especialmente Reino Unido (-12,7%) y, en menor medida, la zona euro (-3,7%), mientras que Estados Unidos experimenta una recuperación importante (-1,8% frente a -7,4% un mes antes). Las importaciones de las economías emergentes registran un avance por segundo mes consecutivo (+1,2%), impulsadas por China (+7,0%) y Europa del Este (+12,3%), afectadas por un efecto base ligado a la guerra de Ucrania.

Gráfico 9. **Comercio global**
(% var. interanual, volumen, cvec)

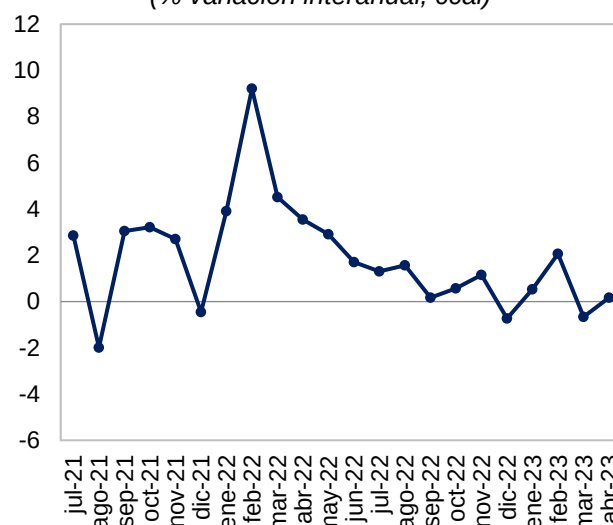


Fuente: CPB. [Versión interactiva.](#)

La **producción de la construcción** de la **zona euro** repuntó ligeramente en abril, hasta el 0,2% interanual, corregida de calendario, (-0,7% en marzo), impulsada principalmente por el componente de obra civil que registró un avance

del +3,9%, tras el retroceso del -0,8% en marzo, mientras que el componente de edificación amortiguó ligeramente su ritmo de descenso hasta el -0,3%, frente al -0,5% de marzo. En **España** creció un +5,6% interanual, desacelerándose respecto al mes anterior (+6,1% en marzo), registrando un avance por cuarto mes consecutivo. Dicha desaceleración fue debida al comportamiento del componente de obra civil, que redujo su ritmo de avance (+7,2% interanual, tras el 10% de marzo), mientras que la edificación avanzó hasta el 5,6% interanual, dos décimas más que el mes previo.

Gráfico 10. **Índice de producción de la construcción de la zona euro**
(% variación interanual, ccal)



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

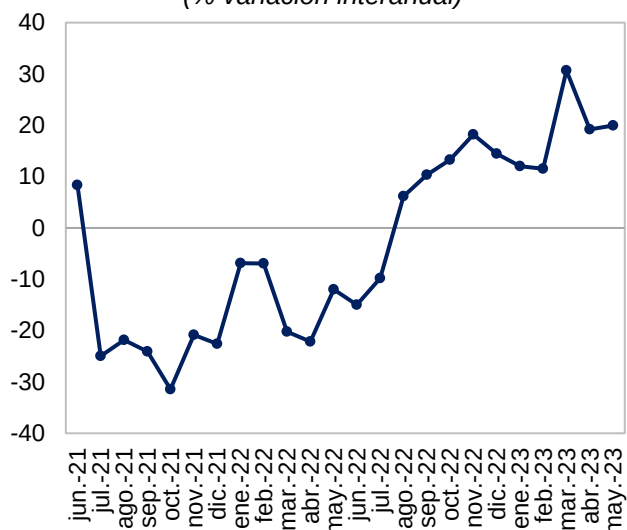
Mayo de 2023

Las **matriculaciones** de turismos y todoterrenos de la **zona euro** registraron en mayo un avance muy semejante al del mes previo, alcanzando el 20% interanual (19,2% en abril), presentando tasas positivas por noveno mes consecutivo. Por principales países: Alemania aceleró su ritmo de crecimiento hasta el 19,2% interanual (abril 12,6%), mientras que en Francia e Italia se ralentizó el ritmo de avance hasta el 14,8% y 23,1%, respectivamente, (21,9% y 29,3%



registrados en el mes previo) y **España** anotó un crecimiento del 8,3% interanual muy similar al avance del mes previo (8,2%).

Gráfico 11. **Matriculación automóviles zona euro**
(% variación interanual)



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

Junio de 2023

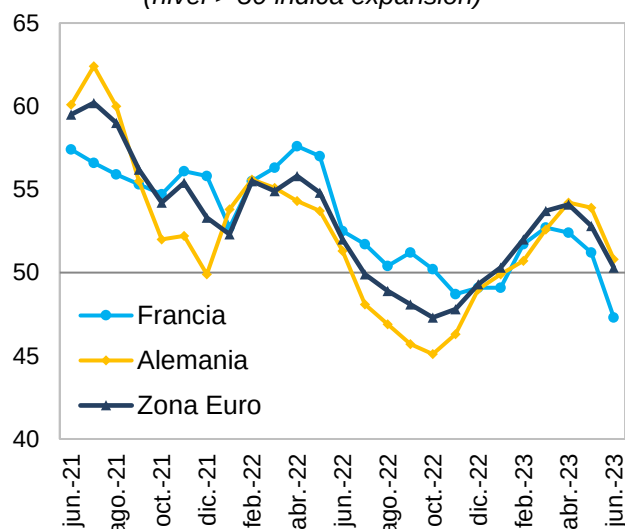
El **PMI compuesto** de la **zona euro** muestra un débil crecimiento de la actividad económica en junio reduciéndose -2,5 puntos, hasta el nivel 50,3, lastrado principalmente por el sector manufacturero y en menor medida por el sector servicios, cuyo PMI se desaceleró intensamente hasta el nivel 52,4, anotando el menor nivel desde comienzos de año. Por su parte el componente de la producción del sector manufacturero, presentó el menor valor de los últimos ocho meses. Pese a todo, la zona euro se mantiene en zona de expansión económica por sexto mes consecutivo.

Esta pérdida de impulso de la actividad económica fue el reflejo del descenso en los nuevos pedidos, que se redujeron por primera vez desde enero pasado, la desaceleración del empleo y el deterioro de las expectativas. Las tensiones inflacionistas, sin embargo, se moderaron, registrando los precios de compra el aumento más débil desde diciembre de 2020.

Por países, el **PMI compuesto** se redujo en **Alemania**, -3,1 puntos hasta 50,8, anotando el

menor nivel de los últimos cuatro meses, y descendió marcadamente en **Francia**, -3,9 puntos hasta 47,3, el menor nivel desde comienzos de 2021, retornando a zona de contracción, tras encadenar cuatro meses en expansión.

Gráfico 12. **PMI compuesto en la zona euro**
(nivel > 50 indica expansión)

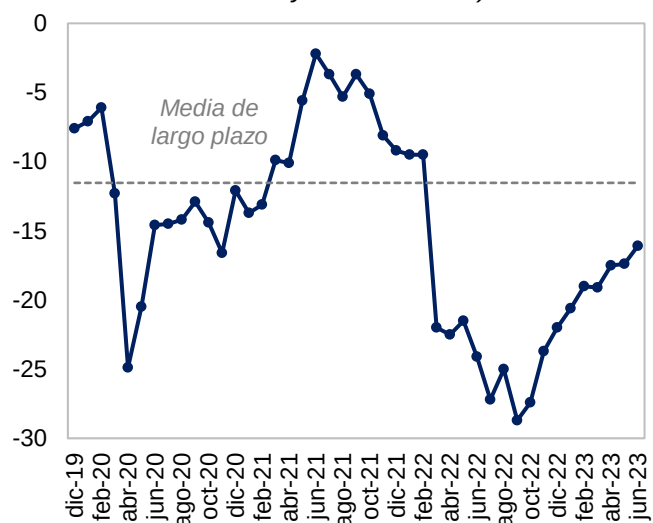


Fuente: S&P Global. [Versión interactiva.](#)

La **confianza** de los **consumidores** de la **zona euro** mejoró en junio, +1,3 puntos, situándose en el nivel -16,1, según el avance de la Comisión Europea, registrando el mayor valor desde marzo de 2022, tras el comienzo de la guerra de Ucrania. No obstante, prosigue en niveles por debajo de su media a largo plazo.



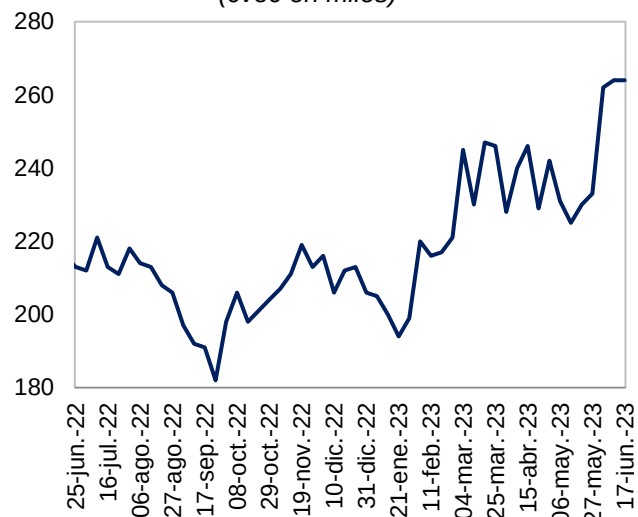
Gráfico 13. **Confianza del consumidor, zona euro**
(saldo entre los porcentajes de respuestas favorables y desfavorables)



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

Las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo** de **Estados Unidos** de la segunda semana de junio se mantuvieron en el mismo nivel que en la semana previa, 264.000, en la que registraron un máximo desde octubre de 2021.

Gráfico 14. **Peticiones iniciales de subsidios de desempleo de EE.UU.**
(cvec en miles)



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



Anexo. Cuadro resumen de indicadores.

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

Producción y demanda

<i>Var. intertrimestral</i>	2020	2021	2022	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	ult. dato	prox
PIB volumen encadenado	-11,3	5,5	5,5	-0,5	2,6	0,4	0,5	0,6	-	23T1	28-jul.
- Demanda nacional, contribución	-9,1	5,2	3,1	-1,1	1,6	1,3	-0,7	-0,9	-	23T1	28-jul.
- Demanda externa, contribución	-2,2	0,3	2,4	0,6	1,1	-0,9	1,2	1,5	-	23T1	28-jul.
Índice de confianza empresarial	-19,6	13,2	4,9	-2,5	-4	7,5	-2,9	1,4	2,7	23T2	11-jul.
<i>Mensual</i>	2020	2021	2022	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	ult. dato	prox
Índice de producción industrial	-9,6	7,3	2,9	1,3	-0,5	-0,5	5,7	-1,7	-	abr.23	5-jul.
Consumo eléctrico peninsular	-4,8	2,2	-3,8	-7,7	-4,6	-1,2	-2,5	-5,7	-7	may.23	3-jul.
Producción de vehículos automóviles	-19,7	-7,4	5,2	18,9	8,1	19,7	30,8	3,2	-	abr.23	-
Sociedades mercantiles	-15,7	27,8	-2,1	-1,6	15,6	9,9	8,9	1,7	-	abr.23	7-jul.
Cifra de Negocios en la Industria	-12,1	16,3	21,5	15,8	9,4	8,3	9,9	-5,4	-	abr.23	18-jul.
Cifra de Negocios en Servicios	-15,8	16	20,3	13,9	11,8	7,6	10,1	2	-	abr.23	18-jul.
Índice de comercio minorista	-6,9	3,5	0,9	5,1	6,1	3,7	10	6,5	-	abr.23	28-jun.
Ventas en grandes empresas	-8,9	6,2	5,9	3,3	2,3	2,1	8	0,9	-	abr.23	11-jul.
Matriculación de automóviles	-32,3	1	-5,4	-14,1	51,1	19,2	66,1	8,2	8,3	may.23	3-jul.
Confianza consumidor CIS	60	83,7	67,6	68	73	71,6	67,4	73	81,5	may.23	5-jul.
Sentimiento Económico (00-22=100)	89,9	105,1	101,3	98,9	101,7	99,8	99,9	103,5	100,5	may.23	29-jun.
PMI compuesto	41,5	55,3	51,8	49,9	51,6	55,7	58,2	56,3	55,2	may.23	5-jul.
PMI manufacturas	47,5	57	51	46,4	48,4	50,7	51,3	49	48,4	may.23	3-jul.
PMI servicios	40,3	55	52,5	51,6	52,7	56,7	59,4	57,9	56,7	may.23	5-jul.
I. compuesto adelantado CLI	95	101,2	99,1	98,8	98,9	99,1	99,2	99,2	99,2	may.23	5-jul.
Pernoctaciones hoteleras	-73,1	87,4	85,6	25,6	46,4	23,6	17,1	11,5	8,8	may.23	24-jul.
Entrada de turistas	-77,3	64,7	129,8	40	65,8	35,9	30,1	18,5	-	abr.23	4-jul.
Gasto turistas internacionales	-78,5	76,4	149,7	48,1	71,7	41,1	31,1	22,7	-	abr.23	4-jul.
Pasajeros aéreos internacionales	-78,2	65,5	136,2	47,7	77,9	41	30	16,9	13,9	may.23	18-jul.
Compraventas de viviendas	-16,9	34,8	14,7	-10,2	6,6	-6,6	-5,7	-8,1	-	abr.23	14-jul.
Consumo aparente de cemento	-8,8	11,8	-0,6	-6,9	3,6	-6,6	22,5	-11,5	0,7	may.23	20-jul.
Crédito dudoso	-11,8	-5,4	-10,2	-17,9	-18,1	-18,4	-18	-16,9	-	abr.23	24-jul.
Crédito nuevo	0,1	-9,5	16,5	-12,3	6	-15,9	-7,1	-15,6	-	abr.23	5-jul.

Sector Exterior

<i>Trimestral (% PIB)</i>	2020	2021	2022	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	ult. dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,1	1,9	1,4	3,1	-0,9	1,3	1,8	3,3	3,8	23T1	30-jun.
Saldo comercial de mercancías	-1,2	-2,2	-5,1	-3,9	-5	-5	-6,5	-4,1	-1,9	23T1	20-jul.
<i>Mensual</i>	2020	2021	2022	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	ult. dato	prox
Exportación de mercancías	-9,3	11,6	3,9	4	1,4	3	-3,6	10,7	-10,6	abr.23	20-jul.
Importación de mercancías	-12	11,5	7,4	-2,5	-3,2	-5,2	-1,5	-3	-7,9	abr.23	20-jul.

Laboral

<i>Trimestral</i>	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.
<i>Mensual</i>	2020	2021	2022	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	ult. dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	-2,1	2,5	3,9	2,4	2,3	2,4	2,7	3	2,9	may.23	4-jul.
Trabajadores en ERTE (miles)	-	448	47	21,4	19,3	18,5	17,4	14,6	14,9	may.23	4-jul.
Afiliados netos de ERTE	-8,4	7,1	6,1	2,9	2,9	2,9	3,2	3,1	3	may.23	4-jul.
Paro registrado	17,8	-3,9	-16,9	-8,6	-6,9	-6,4	-7,9	-7,7	-6,3	may.23	4-jul.



Fiscal y financiero (% PIB)

Trimestral	2020	2021	2022	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	ult.dato	prox
Ejecución AAPP total	-10,1	-6,9	-4,8	-6,9	-0,5	-2,6	-2	-4,8	-	22T4	30-jun.
Deuda AAPP	120,4	118,3	113,2	118,3	117,4	116,1	115,6	113,2	113	23T1	29-sep.
Deuda consolidada sector privado	148,1	139,4	125,1	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	156,8	151,9	145,1	147,6	-	22T4	11-jul.
Mensual	2020	2021	2022	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-7,55	-6,16	-3,31	-2,29	-3,31	-0,27	-0,65	-0,05	-0,12	abr.23	30-jun.
Saldo de la SS	-2,53	-1	-0,45	0,45	-0,45	-0,04	-0,06	-0,1	-	mar.23	30-jun.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-10,37	-7,16	-4,68	-2,24	-4,68	-0,39	-0,67	-0,2	-	mar.23	30-jun.

Precios y costes

Trimestral	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	28-jul.
Coste laboral armonizado por hora	4,5	0	2,8	0,6	2,1	2,5	2,8	3,6	4,1	23T1	8-sep.
Coste laboral por trabajador	-2,2	5,9	4,2	4,4	4,7	3,8	4	4,2	6,2	23T1	15-sep.
Índice precios de la vivienda	2,1	3,7	7,4	6,4	8,5	8	7,6	5,5	3,5	23T1	7-sep.
Valor tasado de la vivienda	-1,1	2,1	5	4,4	6,7	5,5	4,7	3,3	3,1	23T1	20-sep.
Mensual	2020	2021	2022	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	-0,3	3,1	8,4	5,7	5,9	6	3,3	4,1	3,2	may.23	29-jun.
IPC Subyacente	0,7	0,8	5,2	7	7,5	7,6	7,5	6,6	6,1	may.23	29-jun.
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,6	0,4	-0,1	-3,7	-2,7	-2,5	-3,8	-3,2	-3,2	may.23	30-jun.
Índice de competitividad	-0,6	0,4	-0,8	-3,1	-1,7	-1,6	-2,8	-1,5	-2	may.23	21-jul.



Economía internacional

<i>Var.intertrimestral</i>	2020	2021	2022	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	ult.dato	prox
PIB de Zona Euro	-6,2	5,3	3,5	0,5	0,7	0,8	0,4	-0,1	-0,1	23T1	31-jul.
PIB de Alemania	-4,1	2,6	1,9	0	1	-0,1	0,5	-0,5	-0,3	23T1	31-jul.
PIB de Francia	-7,7	6,4	2,5	0,5	-0,1	0,5	0,2	0	0,2	23T1	28-jul.
PIB de Italia	-9	7	3,8	0,9	0,1	1	0,4	-0,1	0,6	23T1	31-jul.
<i>Mensual</i>	2020	2021	2022	ene-23	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	ult.dato	prox
Producción industrial de la zona euro	-7,7	8,9	2,3	1	2	-1,4	0,2	-	-	abr.23	13-jul.
Producción construcción zona euro	-5,2	6,1	2,4	0,5	2,1	-0,7	0,2	-	-	abr.23	19-jul.
Matriculaciones de la zona euro	-24,2	-3	-4,3	12,1	11,5	30,7	19,2	20	-	may.23	19-jul.
Comercio de mercancías global	-5,1	10,4	3,2	-1,2	-2,4	0,8	-0,9	-	-	abr.23	25-jul.
Importaciones de la zona euro	-11	22	38,1	7,3	1,9	-9,2	-9,5	-	-	abr.23	14-jul.
Exportaciones de la zona euro	-9,4	14,2	18,2	7,5	7,5	7,4	1,1	-	-	abr.23	14-jul.
Confianza consumidor zona euro	-14,2	-7,5	-21,9	-20,6	-19	-19,1	-17,5	-17,4	-16,1	jun.23	29-jun.
PMI compuesto de zona euro	44	54,9	51,4	50,3	52	53,7	54,1	52,8	50,3	jun.23	5-jul.
PMI compuesto de Alemania	46,4	55,3	50,4	49,9	50,7	52,6	54,2	53,9	50,8	jun.23	5-jul.
PMI compuesto de Francia	43,5	53,8	52,7	49,1	51,7	52,7	52,4	51,2	47,3	jun.23	5-jul.
PMI compuesto de Italia	41,8	54,7	50,3	51,2	52,2	55,2	55,3	52	-	may.23	5-jul.
PMI compuesto de EE.UU.	48,8	59,7	50,7	46,8	50,1	52,3	53,4	54,3	-	may.23	6-jul.
PMI compuesto de China	51,4	52	48,2	51,1	54,2	54,5	53,6	55,6	-	may.23	5-jul.
PMI servicios de zona euro	42,5	53,6	52,1	50,8	52,7	55	56,2	55,1	52,4	jun.23	5-jul.
PMI servicios de Alemania	44,6	53,1	51,1	50,7	50,9	53,7	56	57,2	54,1	jun.23	5-jul.
PMI servicios de Francia	42,8	53,8	53,7	49,4	53,1	53,9	54,6	52,5	48	jun.23	5-jul.
PMI servicios de Italia	40	52,7	50,7	51,2	51,6	55,7	57,6	54	-	may.23	5-jul.
PMI servicios de EE.UU.	48,7	60,2	50,5	46,8	50,6	52,6	53,6	54,9	-	may.23	6-jul.
PMI servicios de China	51,1	52,8	48,2	52,9	55	57,8	56,4	57,1	-	may.23	5-jul.
PMI manufacturas de zona euro	48,6	60,2	52,1	48,8	48,5	47,3	45,8	44,8	43,6	jun.23	3-jul.
PMI manufacturas de Alemania	49,1	61,6	51,8	47,3	46,3	44,7	44,5	43,2	41	jun.23	3-jul.
PMI manufacturas de Francia	47,8	56,7	51,8	50,5	47,4	47,3	45,6	45,7	45,5	jun.23	3-jul.
PMI manufacturas de Italia	48,2	60,3	51,5	50,4	52	51,1	46,8	45,9	-	may.23	3-jul.
PMI manufacturas de EE.UU.	50,1	60,1	53,4	46,9	47,3	49,2	50,2	48,4	-	may.23	3-jul.
PMI manufacturas de China	51,1	50,8	49,1	49,2	51,6	50	49,5	50,9	-	may.23	3-jul.
CLI de Francia	97,3	100,7	99,6	98,4	98,3	98,2	98,1	97,9	-	may.23	5-jul.
CLI de Alemania	97,6	101,8	99,8	99	99,3	99,4	99,5	99,6	-	may.23	5-jul.
CLI de Italia	97,3	102,5	99,1	97,9	98,1	98,3	98,4	98,4	-	may.23	5-jul.
CLI de EE.UU.	97,7	101	99,8	98,9	98,8	98,8	98,7	98,7	-	may.23	5-jul.
Sentimiento Económico zona euro	88	110,7	101,8	99,6	99,4	98,9	99	96,5	-	may.23	29-jun.
Sentimiento Económico Alemania	91,2	110	101,6	97,8	97,8	97,7	98,4	95,5	-	may.23	29-jun.
Sentimiento Económico Francia	89,3	107,7	101,7	98,4	97,2	97,4	93,4	94,9	-	may.23	29-jun.
Sentimiento Económico Italia	-	110,7	102,7	102,6	102,6	104,5	104,8	102,5	-	may.23	29-jun.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	1378	457,3	213,9	199,5	218,5	239,2	239,3	229,8	-	may.23	-
IPCA de zona euro	0,3	2,6	8,4	8,6	8,5	6,9	6,9	6,1	-	may.23	30-jun.
IPC de EE.UU.	1,2	4,7	8	6,4	6	5	4,9	4	-	may.23	12-jul.

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.