



NOTA SEMANAL DE COYUNTURA

24 de marzo 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 17 de marzo y las 12h del 24 de marzo 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 INE ha confirmado que el PIB aumentó un 5,5% en 2022, al igual que el año anterior, manteniendo una variación intertrimestral del 0,2% en el último trimestre. Asimismo, los datos trimestrales de balanza de pagos sitúan la capacidad de financiación de la economía española en 2022 en el 1,5% del PIB. En febrero de 2023, prosiguió la recuperación en la producción de vehículos y en las pernoctaciones hoteleras. Para el conjunto de 2023, el Banco de España revisa al alza su previsión de crecimiento de PIB hasta el 1,6% interanual, repuntando hasta el 2,3% en 2024. De manera similar, el panel de Funcas muestra una previsión media del 1,5% en 2023 y del 2,1% en 2024. En la zona euro, el PMI prolonga en marzo su tendencia al alza.

Economía española

La economía española creció un 5,5% en 2022, de acuerdo con la Contabilidad Trimestral (CNTR), en línea con la estimación avance, si bien se revisa su composición, ampliando la contribución de la demanda interna (3,1 puntos) frente a la de la demanda externa (2,4 puntos). En el cuarto trimestre, el PIB mantuvo un crecimiento del 0,2% intertrimestral, lastrado por el consumo de los hogares y la inversión, lo que se vio compensado por las importaciones.

La balanza de pagos española mantiene capacidad de financiación en el cuarto trimestre. En el conjunto, de 2022, registra una capacidad equivalente al 1,5% del PIB, que se descompone en un +0,6% en la cuenta corriente y un +0,9% en la de capital. Por su parte, la posición de inversión internacional registra un ligero aumento de la posición deudora hasta el -60,5% del PIB.

En febrero, las pernoctaciones hoteleras se situaron en un 96% del nivel previo a la pandemia. Además, se registró una pérdida de competitividad-precio y la producción de vehículos prosiguió su recuperación, pero permanece por debajo de los niveles prepandemia. Por otra parte, el crecimiento de los precios industriales se estabilizó.

En enero, los índices de cifras de negocios de la industria y los servicios se desaceleraron y la ratio de crédito dudoso repuntó ligeramente, si bien dentro de una tendencia descendente.

El Banco de España revisa al alza su previsión de crecimiento del PIB para 2023, hasta el 1,6%,

y a la baja la de 2024, hasta el 2,3%. Asimismo, revisa a la baja las previsiones de inflación media, medida por el IPC armonizado, hasta el 3,7% en 2023 y el 3,6% en 2024.

En la misma línea, la previsión media de crecimiento del PIB del Panel de Funcas aumenta para 2023, hasta el 1,5% y se sitúa en el 2,1% para 2024.

Economía internacional

Respecto a los indicadores cualitativos internacionales, destaca la publicación del PMI compuesto preliminar de la zona euro, que mejora marcadamente en marzo, registrando el mayor nivel de los últimos diez meses, impulsado por el sector servicios. Asimismo, aumenta notablemente en Alemania y Francia anotando ambos países el mayor nivel desde mayo de 2022. Por su parte, la confianza del consumidor de la zona euro se mantuvo prácticamente estable en marzo, tras encadenar cinco meses consecutivos de mejora.

En cuanto a los indicadores cuantitativos, la producción de la construcción de la zona euro volvió a anotar un crecimiento interanual en enero, tras la caída puntual de diciembre, impulsada por el componente de la edificación, y en febrero las matriculaciones continuaron avanzando en términos interanuales por séptimo mes consecutivo.

Por último, el comercio mundial revirtió parcialmente su caída en enero, impulsado por la recuperación de las importaciones en la zona euro y en Estados Unidos.

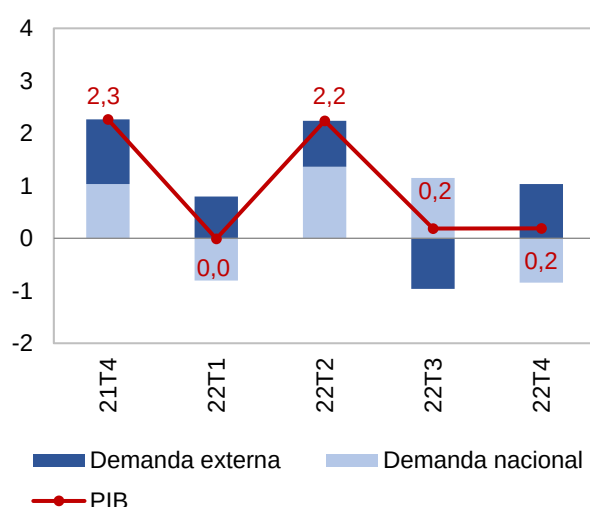
Indicadores de economía española

Cuarto trimestre de 2022

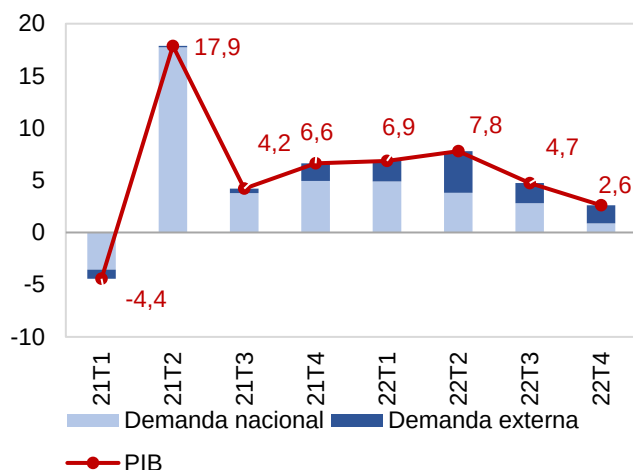
Según la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el **PIB** registró una tasa de variación intertrimestral en el cuarto trimestre de 2022 del +0,2%², en línea con la estimación avance y similar a la del tercer trimestre (+0,2%).

Gráfico 1. **Evolución del PIB**

A. % var. intertrimestral



B. % var. interanual



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

En términos interanuales, el PIB creció un 2,6%, con una contribución al crecimiento positiva tanto de la demanda nacional (+0,9 puntos) como del sector exterior (+1,7 puntos).

En comparación con el nivel anterior a la pandemia (cuarto trimestre de 2019), el PIB se sitúa un 0,9% por debajo, debido al consumo privado (un -3,9% por debajo), a la inversión en construcción (un -10,4%) y a la inversión en bienes de equipo (un -6,6%), mientras el resto de componentes principales supera niveles pre crisis.

El crecimiento intertrimestral se basó en la demanda externa, que contribuyó +1 punto, lo que compensó la contribución negativa de -0,8 puntos de la demanda nacional. Este patrón de crecimiento contrasta con el observado en el trimestre anterior, donde el motor del crecimiento fue la demanda nacional.

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

Respecto a la demanda externa, la contribución positiva al crecimiento se debe a la mayor caída de las importaciones frente a las exportaciones. Destaca el avance de las exportaciones de bienes en un contexto de elevada incertidumbre a nivel internacional, mientras que las exportaciones de servicios sufrieron una contracción, afectadas por la caída de las exportaciones turísticas. Por el lado de las importaciones, destaca la caída pronunciada de las importaciones de bienes y del gasto de hogares residentes en el resto del mundo, lo que contrasta con la positiva evolución observada en los trimestres anteriores.

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

El **deflactor del PIB** se incrementó un 3,0% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2022, empujado principalmente por el crecimiento del deflactor del consumo público (+4,0%) y de la inversión en construcción (+1,9%). Por otro lado, el deflactor del consumo de los hogares modera su crecimiento respecto a las tasas registradas en los trimestres anteriores (+0,3% frente al 1,4% del tercer trimestre) y el de las importaciones cayó (-0,5%).

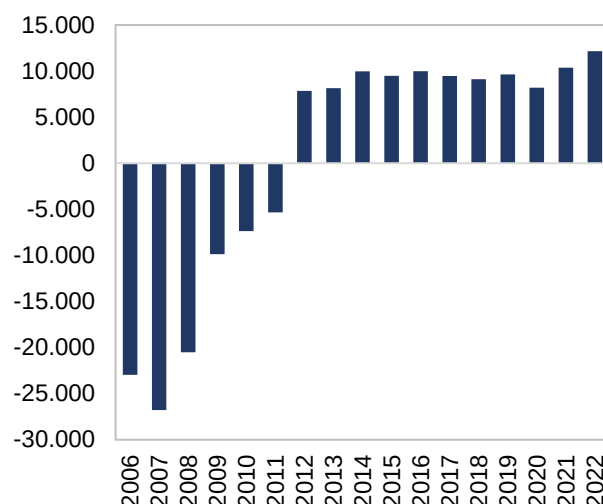
Esta evolución del deflactor se traduce en un incremento del **PIB nominal** del 3,2% intertrimestral.

En términos interanuales, el crecimiento del deflactor alcanza el 5,1%, en línea con el del consumo privado (5,3%) y el de las importaciones se moderó hasta el 16,7%.

Respecto al conjunto del año, el PIB real registró en 2022 una tasa variación media anual del +5,5%, impulsado tanto por la demanda interna, que contribuyó con +3,1 puntos al crecimiento, como por la demanda externa, con +2,4 puntos.

La **balanza de pagos** registró en el cuarto trimestre de 2022 una capacidad de financiación de 12.152 millones de euros, superior al promedio del mismo trimestre del periodo 2015-2019 (9.537).

Gráfico 2. **Capacidad de financiación de la economía española**
(Millones de euros, cuartos trimestres)



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

Este mayor superávit se obtiene gracias a una cuenta de capital (+5.152 millones) más superavitaria de lo habitual (+2.305 millones de media en el mismo trimestre de 2015-2019), mientras que el saldo por cuenta corriente (7.001 millones) fue similar al histórico (7.233 millones de media en 2015-2019). Desagregando, destaca el superávit en la cuenta de servicios (+18.945 millones, frente a una media de +12.492 en cuartos trimestres de 2015-2019), gracias al amplio superávit obtenido en los servicios no turísticos (+8.985 millones frente al +4.839 histórico) así como a la recuperación plena del turismo (superávit de +9.961 millones, superior a los +7.653 habituales). Por el contrario, el déficit de la cuenta de bienes continúa siendo sensiblemente mayor al habitual (-10.937 millones, doblando al déficit promedio de 2015-2019 de -5.730 millones) y el saldo de rentas anota un déficit de -1.008 millones, en contraposición al superávit habitual de +470 millones.

En el **conjunto de 2022**, la capacidad de financiación de la economía española alcanza los 19.744 millones de euros (1,49% del PIB), inferior a la registrada en 2021 (1,9%) y significativamente menor a la obtenida en 2019 (2,4%). Esta capacidad se descompone en un

saldo por cuenta corriente del 0,6% del PIB y un saldo por cuenta de capital del 0,9%. La **posición de inversión internacional** se sitúa en -802.382 millones, lo que supone el 60,5% del PIB de la economía española, aumentando ligeramente respecto al trimestre anterior (-59,1%). No obstante, se observa una reducción significativa en los dos últimos años tras el empeoramiento registrado en 2020 (85,7% del PIB frente al 73,7% en 2019).

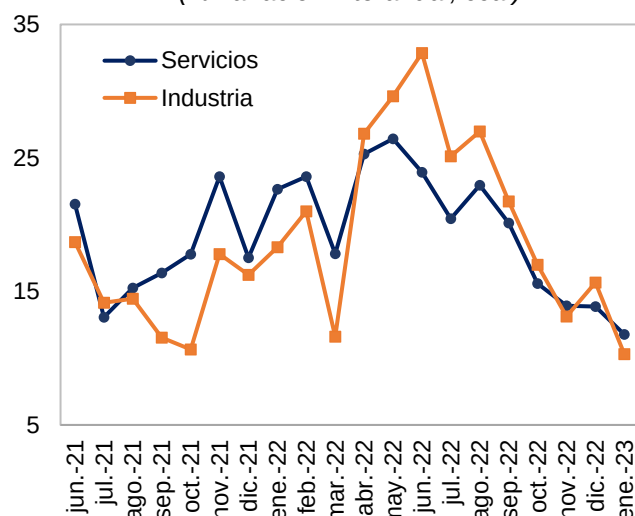
Esa capacidad de +1,5% del PIB supone una revisión a la baja significativa respecto a la adelantada por el Banco de España el 28 de febrero (+1,9% del PIB). Las cuentas que justifican esta revisión son fundamentalmente la cuenta de capital (que pasa de un +1,0% del PIB a un +0,9%) y dentro de la cuenta corriente, el saldo no turístico (cuyo déficit definitivo es un -2,28% del PIB frente al -2,03% adelantado a finales de febrero).

Enero de 2023

La **cifra de negocios en la industria** descendió en enero un -4,8% intermensual con datos corregidos de calendario, frente a una caída media del -3,7% en el mismo periodo de 2015-2019. En términos interanuales, se moderó 5,4 puntos hasta el 10,3%, afectado parcialmente por el favorable resultado de un año antes, así como por la fuerte desaceleración en una mayoría de secciones, especialmente los vehículos de motor y los productos farmacéuticos.

Corregido además de estacionalidad se redujo un -0,9%, tras el avance del 0,4% del mes precedente, debilitado por los bienes de consumo duradero (-5,7%), los bienes intermedios (-4,9%) y la energía (-4,1%).

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



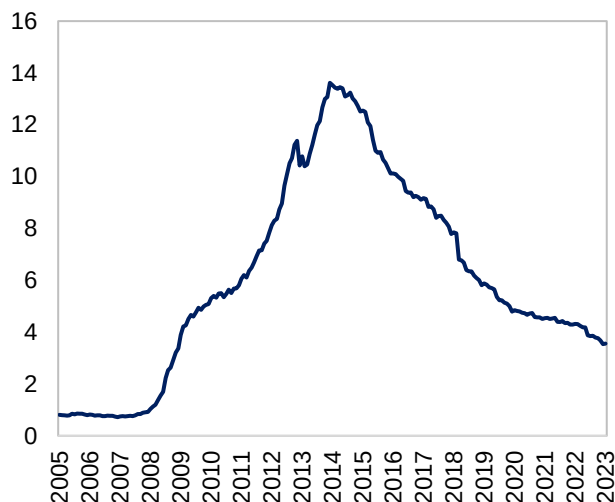
Fuente: INE. [Versión interactiva.](#)

Por su parte, la **cifra de negocios de servicios** mantuvo en enero un aumento interanual elevado, del 11,8% con datos corregidos de calendario, si bien inferior en más de dos puntos al del mes previo (13,9%). Por ramas de actividad, se ralentiza el crecimiento en el comercio al por mayor en contraste con el mayor dinamismo del comercio al por menor y de la hostelería, entre otros.

No obstante, corrigiendo además de estacionalidad, la cifra de negocios de servicios atenuó el ritmo de caída hasta el -0,5% intermensual (-1,1% en diciembre), destacando el ligero avance del comercio (0,1%) mientras que los otros servicios retrocedieron el -3,8%.

La **ratio de créditos dudosos** registró un ligero aumento en enero tras varios meses de caídas (3,56% frente a 3,54% en diciembre), debido a que la contracción de los créditos dudosos (-0,5% intermensual) fue menos pronunciada que la del crédito total (-1,2%). En comparación con un año antes, la ratio cae -0,8 puntos.

Gráfico 4. **Ratio de crédito dudoso**
(% sobre crédito total)

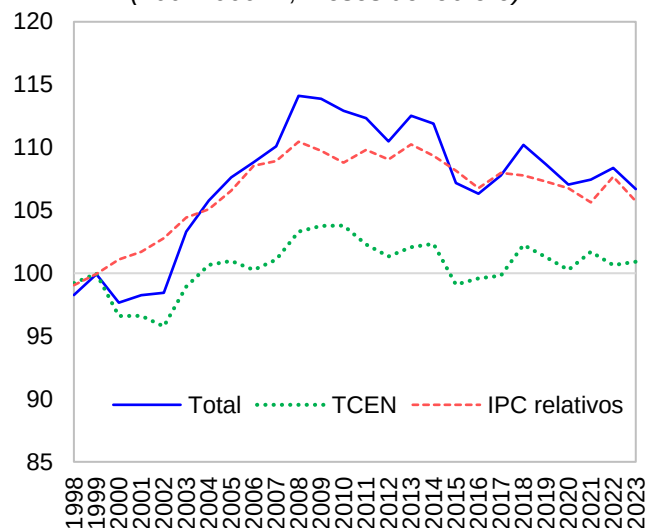


Fuente: Banco de España. [Versión interactiva.](#)

Febrero de 2023

El **índice de competitividad** de la economía española frente a países desarrollados mostró en febrero una pérdida de competitividad en términos interanuales (-1,6%, frente a un -1,7% en enero), debido al ligero empeoramiento intermensual observado este mes (+0,2%), frente a la estabilidad observada en febrero de 2022 (0%). El comportamiento 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.

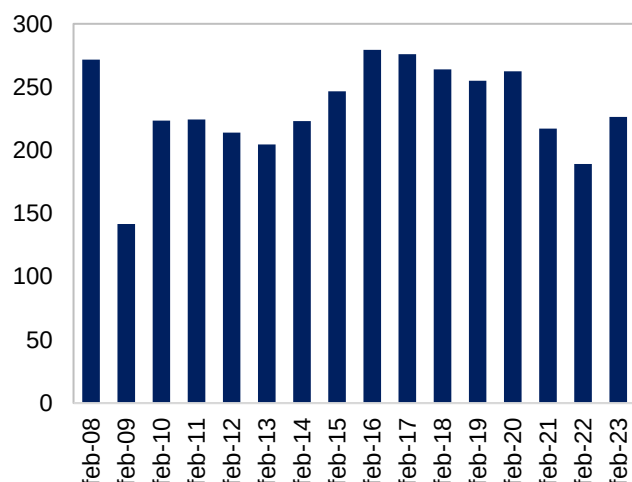
Gráfico 5. **Índice de competitividad***
(100=1999T1, meses de febrero)



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 226.410 unidades en febrero, por debajo del promedio de dicho mes del periodo 2015-2019 (264.195) y cifra equivalente al 89% de la producción de febrero de 2019 (81% el mes anterior). En tasa interanual, la producción de vehículos se aceleró hasta el 19,7%, tras el 8,1% del mes precedente, debido al tono más expansivo del segmento de turismos (17,9%, 9,1 puntos más que en enero), así como del de vehículos de carga, cuyo incremento del 27,1%, fue 21 puntos superior al del mes precedente.

Gráfico 6. **Producción de vehículos**
(miles, meses de febrero)



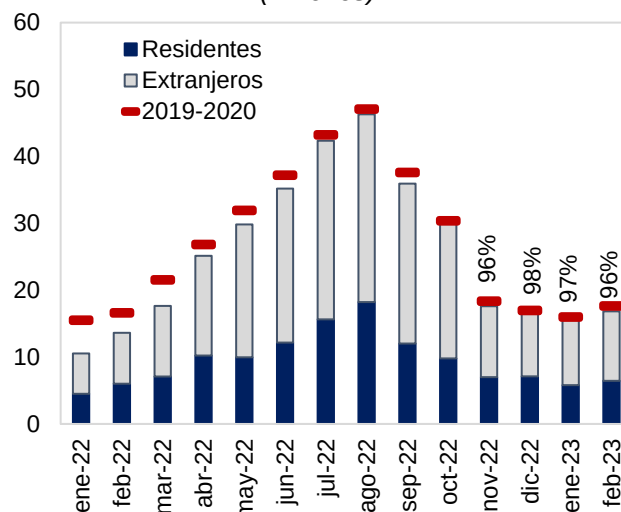
Fuente: ANFAC. [Versión interactiva.](#)

Las **pernoctaciones hoteleras** se situaron en febrero en 16,8 millones, alcanzando un nivel equivalente al 96% previo a la pandemia, un empeoramiento de un punto respecto al porcentaje de recuperación alcanzado en enero (97%).

Esta evolución se explica principalmente por la desfavorable evolución del segmento residente, que retrocede 10 puntos respecto a enero, situándose en niveles equivalentes al 92% de los alcanzados antes de la pandemia, mientras que el segmento no residente mejora 3 puntos respecto a enero, situándose en niveles equivalentes al 98% de dicho periodo.

Por regiones, destaca la mejora de Cantabria, que se sitúa en el 94% de los niveles previos a la pandemia, de Cataluña (107%) y de Aragón (91%). En sentido contrario, sobresale el empeoramiento en 13 puntos respecto a enero de Baleares (90%).

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



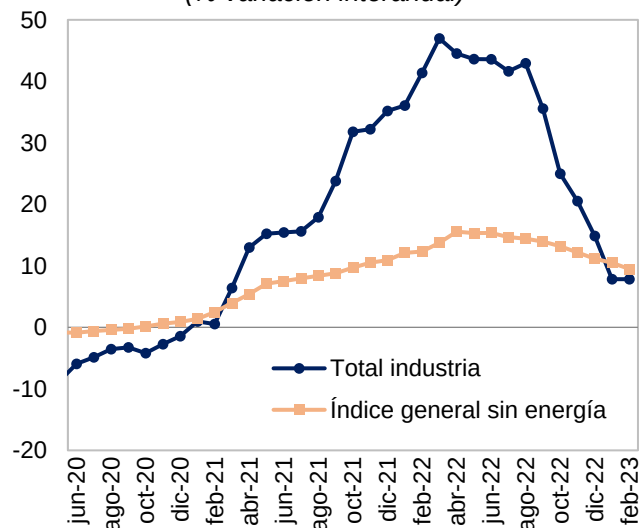
Fuente: INE. Los porcentajes muestran el nivel del último año en comparación con el del mismo mes de 2019-2020.

El **índice de precios industriales** aumentó en el mes de febrero un 2,1% intermensual tras cuatro meses de caída, lo que contrasta con la caída del -0,4% en promedio en los meses de febrero del periodo 2015-2019. Esta evolución se explica principalmente por el incremento de los precios de la energía (+6%), particularmente de producción y distribución de energía eléctrica, que ha contrarrestado la caída de los precios de producción de gas y el refinado de petróleo. Asimismo, los precios de bienes de consumo crecen el 0,8% intermensual, frente a un 0% en promedio en meses de febrero de 2015-2019, particularmente en alimentación.

En interanual, la tasa se sitúa en el 7,8%, igual que en enero, debido a que el repunte de los precios de la energía se ve compensado por la moderación en el crecimiento intermensual del componente no energético, a lo que se unen los efectos base asociados a los fuertes incrementos generalizados observados en enero de 2022. La energía (+4,5% interanual) contribuye en 1,4 puntos a este crecimiento, siete décimas más que el mes anterior, los bienes intermedios (+6,6%) y los bienes de equipo (+4,6%) continúan perdiendo peso suavemente, explicando 1,9 y 0,6 puntos, respectivamente, mientras que los bienes de consumo (+14,9%

interanual, al igual que en enero) reducen una décima su contribución explicando 3,9 puntos.

Gráfico 8. **IPRI General y no energético**
(% variación interanual)



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

Previsiones de organismos nacionales

El 22 de marzo el **Banco de España** actualizó sus previsiones para la economía española, con información hasta el 2 de marzo.

Para 2023, sitúa su previsión de crecimiento del PIB en el 1,6% (una revisión de 3 décimas al alza respecto a la proyección de diciembre), para 2024 en un 2,3% (2,7% la anterior) y para 2025 en un 2,1%. La revisión al alza se debe fundamentalmente al mayor crecimiento observado en 2022 y al mayor crecimiento esperado para el primer trimestre de 2023 (0,3% intertrimestral), en base a la favorable evolución en indicadores como la confianza, la aceleración de la afiliación y la continuación de la recuperación turística, a su vez resultado del abaratamiento energético, la mejora de la coyuntura en la zona euro y la confianza a nivel global tras la reapertura de China. Además, el Banco prevé una intensificación progresiva de la actividad sustentada en la recuperación del consumo privado, debido a la moderación de las presiones inflacionistas, y de la inversión, por la puesta en marcha de un volumen creciente de proyectos de inversión ligados al Mecanismo de Recuperación y Resiliencia.

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 3,7% en 2023, debido a los efectos base negativos en el componente energético y al abaratamiento esperado de las materias primas energéticas en los próximos meses, de acuerdo con las cotizaciones en los mercados de futuros. En 2024, la inflación se moderaría ligeramente hasta un 3,6% 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 3,9% en 2023 (3,8% en 2022), antes de descender hasta el 2,2% en 2024 y el 1,8% 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.

Como riesgos al alza, destaca las recientes turbulencias financieras, que tendrían un doble canal: un empeoramiento de la confianza de los agentes y un tensionamiento de las condiciones financieras más intenso de lo anticipado hasta ahora.

Cuadro 1. **Previsiones del Banco de España**
(% var. anual y revisiones respecto previsiones de diciembre entre paréntesis)

	2023		2024	
PIB	1,6	(+0,3)	2,3	(-0,4)
Consumo privado	1,2	(-0,7)	2,3	(-0,5)
Consumo público	0,5	(+0,2)	0,8	(-0,1)
FBCF	0,3	(-1,3)	3,9	(+0,9)
Exportaciones bys	3,1	(-0,7)	2,9	(-0,1)
Importaciones bys	1,8	(-2,5)	3,1	(+0,6)
Demanda nac. (pp) (*)	1,0	(-0,4)	2,3	(-0,1)
Demanda ext. (pp) (*)	0,6	(+0,7)	0,0	(-0,3)
Tasa de paro	12,7	(-0,2)	12,3	(+0,1)
IPCA	3,7	(-1,2)	3,6	(+0,0)
Déficit público	-4,1	(+0,0)	-3,5	(+0,2)
Deuda pública	111,1	(+0,5)	108,8	(+0,0)
Cap./nec. Financiación	2,3	(+0,2)	2,1	(-0,3)

(*) Aportación al crecimiento del PIB

Fuente: Banco de España.

Por su parte, el **panel de previsiones** recogidas por **Funcas**, publicado el 22 de marzo, pronostica un ligero avance del PIB en el primer



trimestre de 2023 (0,1% intertrimestral), acelerándose a partir del segundo trimestre de 2023. Así, en el conjunto de 2023, el crecimiento del PIB se situaría en el 1,5%, dos décimas por encima de la previsión anterior.

Por componentes, en 2023, la demanda nacional aportaría 1,2 puntos al avance del PIB, una décima menos que en la estimación anterior, como consecuencia de la revisión a la baja del consumo de los hogares (-0,2 puntos hasta el 1,0%) y de la inversión (-1,2 puntos hasta el 1,7%) mientras que se revisa al alza el consumo público (+0,5 puntos hasta 1,4%). La demanda externa contribuirá en +0,3 puntos al crecimiento del PIB (0,3 puntos por encima de la previsión anterior), por la revisión al alza de las exportaciones mientras que el crecimiento de las importaciones se revisa a la baja.

Para 2024, el crecimiento del PIB se aceleraría hasta el 2,1%, principalmente por el impulso de la demanda interna que contribuiría 2,0 puntos al avance del PIB, sostenida principalmente por la inversión (+3,3%) y el consumo privado (+2,0%), mientras que la contribución de la demanda externa se reduciría hasta +0,1 pp con un crecimiento similar de las exportaciones y las importaciones (+3,8%).

Las previsiones de **inflación** se han revisado ligeramente al alza para 2023, hasta el 4,2%, mientras que en 2024 se moderaría hasta el 2,8%. Paralelamente, se revisa ligeramente a la baja la tasa de paro hasta el 12,9% en 2023 y se espera una reducción hasta el 12,4% en 2024.

Cuadro 2. Previsiones del Panel de Funcas
(% var. anual y revisiones respecto previsiones de enero entre paréntesis)

	2023	2024
PIB	1,5 (+0,2)	2,1
Consumo privado	1,0 (-0,2)	2,0
Consumo público	1,4 (+0,5)	1,2
FBCF	1,7 (-1,2)	3,3
Exportaciones bys	3,2 (+0,1)	3,8
Importaciones bys	2,6 (-0,7)	3,8
Demanda nac. (pp) (*)	1,2 (-0,1)	2,0
Demanda ext. (pp) (*)	0,3	0,1
Tasa de paro	12,9 (-0,1)	12,4
IPC	4,2 (+0,2)	2,8
Déficit público	-4,2 (+0,1)	-3,8
Saldo cuenta corriente	0,5 (+0,2)	0,6

(*) Aportación al crecimiento del PIB

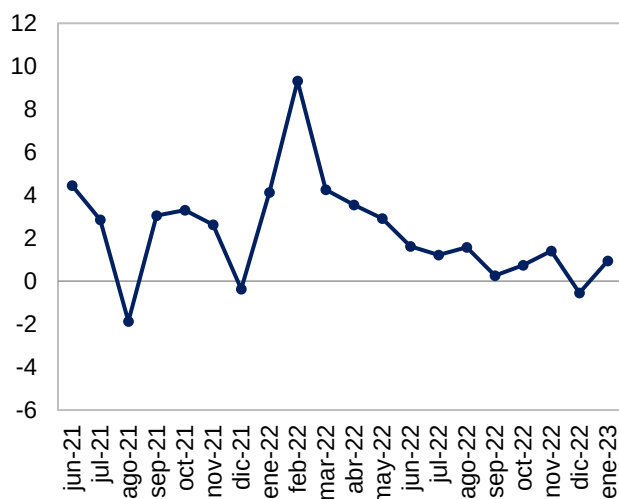
Fuente: Panel de Funcas.

Indicadores de economía internacional

Enero de 2023

La **producción de la construcción** de la **zona euro** registró un aumento del 0,9% interanual en enero, corregida de calendario, (-0,6% en diciembre, primera tasa negativa desde finales de 2021), por el comportamiento del componente de edificación (1,5% interanual, tras el -0,4% del mes precedente), mientras la obra civil registró un nuevo descenso (-1,9%, similar al de diciembre). En **España** creció un 1,9% interanual, registrando la primera tasa positiva desde mayo de 2021 (-6,4% en diciembre); el componente de edificación también registró una tasa positiva (2,8%) tras las tasas negativas del último año y medio (-7,3% el mes previo), mientras que la obra civil cayó un -4,4% (0,0% en diciembre).

Gráfico 9. **Índice de producción de la construcción zona euro**
(% variación interanual, ccal)

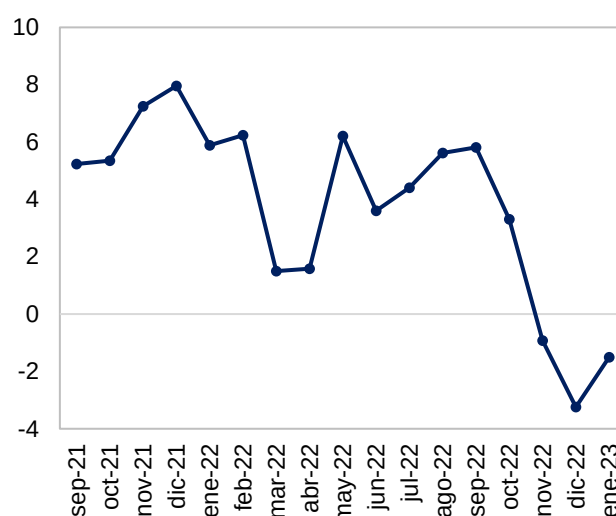


Fuente: Eurostat. [Versión interactiva](#).

El **comercio mundial de bienes** en volumen revirtió parcialmente su caída en enero hasta un -1,5% interanual, tras el -3,2% registrado en diciembre. Destaca la recuperación de las importaciones en la zona euro (+0,9% interanual, 5,2 puntos más que en diciembre) y en Estados Unidos (+0,4%, mejorando 4,2 puntos).

Contrariamente, las importaciones chinas continúan registrando tasas negativas (-7,9%, tras -2,7% en diciembre) mientras que en Reino Unido se produce una contracción brusca hasta un -12,1% interanual (empeorando 20,7 puntos respecto al mes anterior).

Gráfico 10. **Comercio global**
(% var. interanual, volumen, cvec)



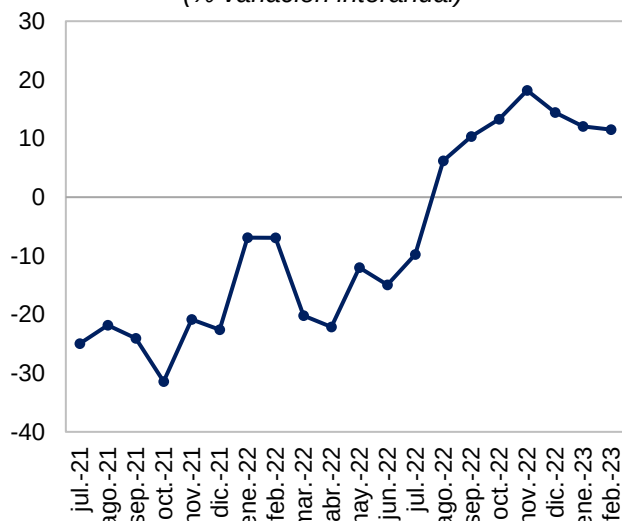
Fuente: CPB. [Versión interactiva](#).

Febrero de 2023

Las **matriculaciones** de turismos y todoterrenos de la **zona euro** mantuvieron un elevado ritmo de crecimiento interanual, registrando un 11,5%, séptima tasa positiva consecutiva (enero 12,1%). Por principales países, Alemania creció un 2,8%, recuperándose de la caída puntual de enero (-2,6%), Italia creció un 17,4% (19,1% en el mes previo), Francia un 9,4% (8,8% en enero) y **España** confirmó la recuperación de la senda alcista creciendo un 19,2% (51,4% en enero), tras el paréntesis de diciembre (-14,1%).



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



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

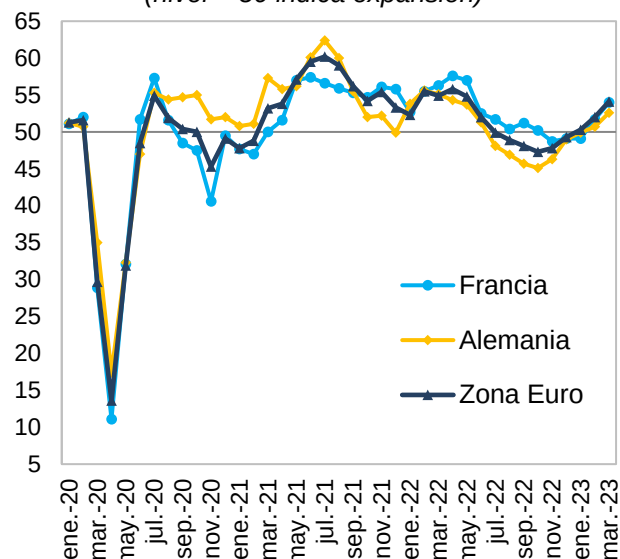
Marzo de 2023

El **PMI compuesto** de la **zona euro** mejoró notablemente en marzo, +2,1 puntos, hasta 54,1 señalando el mayor nivel de los últimos diez meses, liderado por el sector servicios que continua en zona de expansión económica, mientras que el componente de la producción manufacturera se mantuvo prácticamente estable.

Respecto a las condiciones de la demanda, ambos sectores presentaron resultados divergentes, mientras que en el sector servicios aumentó el ritmo de crecimiento de los nuevos pedidos, en el sector manufacturero el volumen de nuevos pedidos descendió por undécimo mes consecutivo. Las presiones inflacionistas continuaron moderándose y la confianza empresarial se redujo frente al máximo de febrero, pero permanece resiliente a pesar de las últimas turbulencias en el sector bancario.

Por países, el **PMI compuesto** se incrementó en **Alemania**, +1,9 puntos, hasta 52,6, y en **Francia** mejoró marcadamente +2,3 puntos hasta 54, registrando en ambos países el mayor nivel desde mayo de 2022.

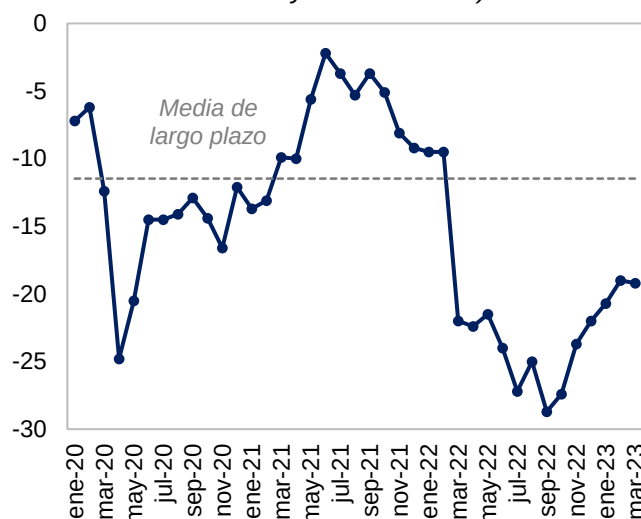
Gráfico 12. **PMI compuesto en la zona euro**
(nivel > 50 indica expansión)



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

La **confianza** de los **consumidores** de la **zona euro** se mantuvo prácticamente estable en marzo, tras la mejora de los últimos cinco meses, situándose en -19,2, según el avance de la Comisión Europea. No obstante, continua muy por debajo de su media a largo plazo.

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



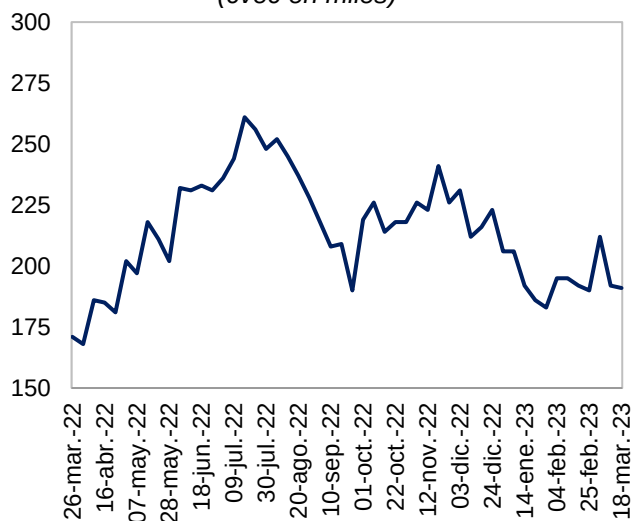
Fuente: Comisión Europea. [Versión interactiva.](#)

Las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo** de **Estados Unidos** se mantuvieron prácticamente estables en la tercera semana de marzo, -1.000, hasta un total de 191.000,



situándose en niveles similares a los registrados en febrero tras el puntual incremento de la primera semana de marzo.

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										
Var. intertrimestral	2020	2021	2022	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	ult. dato
PIB volumen encadenado	-11,3	5,5	5,5	2,3	0	2,2	0,2	0,2	-	22T4
- Demanda nacional, contribución	-9,1	5,2	3,1	1	-0,8	1,4	1,1	-0,8	-	22T4
- Demanda externa, contribución	-2,2	0,3	2,4	1,2	0,8	0,9	-1	1	-	22T4
Índice de confianza empresarial	-19,6	13,2	4,9	1,1	-2,5	-4	7,5	-2,9	1,4	23T1
Mensual	2020	2021	2022	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	ult. dato
Índice de producción industrial	-9,6	7,3	2,9	3,9	2,4	-1,4	1,4	-0,7	-	ene.23
Consumo de energía eléctrica peninsular	-4,8	2,2	-3,8	-4,6	-6,4	-7,7	-7,8	-4,8	-1,2	feb.23
Producción de vehículos automóviles	-19,7	-7,4	5,2	13,3	24,2	16,9	18,9	8,1	19,7	feb.23
Sociedades mercantiles	-15,7	27,8	-2,1	3,3	-2,7	6,6	-1,6	15,6	-	ene.23
Cifra de Negocios en la Industria	-12,1	16,3	21,5	21,7	17	13,1	15,7	10,3	-	ene.23
Cifra de Negocios en Servicios	-15,8	15,9	20,3	20,1	15,6	13,9	13,9	11,8	-	ene.23
Índice de comercio minorista	-6,9	3,5	0,9	0,4	1,3	-0,7	5,1	5,8	-	ene.23
Ventas en grandes empresas	-8,9	6,2	5,9	6	4,4	1,9	3,2	2	-	ene.23
Matriculación de automóviles	-32,3	1	-5,4	12,7	11,7	10,3	-14,1	51,4	19,2	feb.23
Confianza consumidor CIS	60	83,7	67,6	55,7	54,7	60,5	68	73	71,6	feb.23
Sentimiento Económico (2000-22=100)	89,8	105,1	101,3	96,9	98,3	96,5	98,8	101,5	99,5	feb.23
PMI compuesto	41,5	55,3	51,8	48,4	48	49,6	49,9	51,6	55,7	feb.23
PMI manufacturas	47,5	57	51	49	44,7	45,7	46,4	48,4	50,7	feb.23
PMI servicios	40,3	55	52,5	48,5	49,7	51,2	51,6	52,7	56,7	feb.23
Indicador compuesto adelantado OCDE	95	101,4	99,4	98,2	98,2	98,2	98,2	98,2	98,3	feb.23
Pernoctaciones hoteleras	-73,1	87,4	85,6	39,9	25,4	17,8	25,6	46,4	23,6	feb.23
Entrada de turistas	-77,3	64,7	129,6	66,3	39,4	29,2	39,9	65,8	-	ene.23
Gasto internacional de turistas	-78,5	76,4	149,7	81,1	48,2	43,1	48,1	71,7	-	ene.23
Llegadas aéreas de pasajeros internacionales	-78,2	65,5	136,2	67,4	43,6	33,5	47,7	77,9	41	feb.23
Compraventas de viviendas	-16,9	34,8	14,7	6,9	11,4	10,8	-10,2	6,6	-	ene.23
Consumo aparente de cemento	-8,8	12	-0,8	-3,9	-1,3	-0,6	-6,9	2,3	-7,1	feb.23
Crédito dudoso	-11,8	-5,4	-10,2	-12,3	-13,1	-13,7	-17,9	-18	-	ene.23
Crédito nuevo	0,1	-9,5	16,5	19,5	14,5	13	-12,3	6	-	ene.23
Sector Exterior										
Trimestral(% PIB)	2020	2021	2022	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	ult. dato
Capacidad financiación economía(BP)	1,1	1,9	1,5	2,5	3,1	-0,9	1,3	1,8	3,4	22T4
Saldo comercial de mercancías	-1,2	-2,2	-5,1	-2,6	-3,9	-5	-5	-6,5	-4,1	22T4
Mensual	2020	2021	2022	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	ult. dato
Exportación de mercancías	-9,3	11,6	3,9	13,8	2,4	-1,4	4	1,4	3	ene.23
Importación de mercancías	-12	11,5	7,4	11,8	3,1	1,6	-2,5	-3,2	-5,2	ene.23
Laboral										
Trimestral	2020	2021	2022	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	ult. dato
Ocupados	-2,9	3	3,1	4,5	4,3	4,6	4	2,6	1,4	22T4
Desempleados	8,7	-2,9	-11,8	-8,2	-16,6	-13,1	-17,6	-12,8	-2,6	22T4
Activos	-1,3	2,1	0,9	2,4	1	1,7	0,7	0,3	0,9	22T4
Tasa de Desempleo	15,5	14,8	12,9	14,6	13,3	13,6	12,5	12,7	12,9	22T4
Mensual	2020	2021	2022	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	ult. dato
Afiliados a la Seguridad Social	-2,1	2,5	3,9	3,3	3	2,7	2,4	2,3	2,4	feb.23
Trabajadores en ERTE (nivel en miles)	-	448	47	23,3	21,2	23,6	21,4	19,1	18,1	feb.23
Afiliados netos de ERTE	-8,4	7,1	6,1	4,5	3,9	3,3	2,9	2,9	2,9	feb.23
Paro registrado	17,8	-3,9	-16,9	-9,7	-10,5	-9,5	-8,6	-6,9	-6,4	feb.23



Fiscal y financiero (% PIB)

<i>Trimestral</i>	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	142,9	22T3
<i>Mensual</i>	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	-1,82	-1,67	-1,77	-1,24	-1,38	-2,01	nov.22
Saldo de la SS	-1,27	-2,53	-1	0,06	0,04	-0,03	-0,02	0,41	0,44	nov.22
Saldo de las AAPP sin CCLL	-3,37	-10,37	-7,16	-2,24	-1,8	-1,95	-1,56	-1,2	-1,94	nov.22

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	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	ult.dato
IPC (índice de precios de consumo)	-0,3	3,1	8,4	8,9	7,3	6,8	5,7	5,9	6	feb.23
IPC Subyacente	0,7	0,8	5,2	6,2	6,2	6,3	7	7,5	7,6	feb.23
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,6	0,4	-0,1	-0,9	-3,3	-3,4	-3,7	-2,7	-2,5	feb.23
Índice de competitividad	-0,6	0,4	-0,8	-1,8	-3,5	-3	-3,1	-1,7	-1,6	feb.23



Economía internacional

<i>Var. intertrimestral</i>	2020	2021	2022	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	ult. dato
PIB de Zona Euro	-6,3	5,3	3,5	2,3	0,6	0,6	0,9	0,4	0	22T4
PIB de Alemania	-4,1	2,6	1,9	0,8	0	0,8	0,1	0,5	-0,4	22T4
PIB de Francia	-7,9	6,8	2,6	3,3	0,6	-0,2	0,5	0,2	0,1	22T4
PIB de Italia	-9	7	3,8	2,9	0,9	0,1	1	0,4	-0,1	22T4
<i>Mensual</i>	2020	2021	2022	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	ult. dato
Producción industrial de la zona euro	-7,7	8,9	2,2	4,3	3,6	-2,1	0,9	-	-	ene.23
Producción de la construcción de la zona euro	-5,3	6,1	2,4	0,7	1,4	-0,6	0,9	-	-	ene.23
Matriculaciones de la zona euro	-24,2	-3	-4,3	13,3	18,2	14,4	12,1	11,5	-	feb.23
Comercio de mercancías global	-5,1	10,5	3,3	3,3	-1	-3,3	-1,5	-	-	ene.23
Importaciones de la zona euro	-11	22,1	38,1	32,4	20,7	12,7	7,2	-	-	ene.23
Exportaciones de la zona euro	-9,5	14,3	18,5	18,5	17,4	13,7	8,5	-	-	ene.23
Confianza del consumidor de zona euro	-14,2	-7,5	-21,9	-27,4	-23,7	-22	-20,7	-19	-19,2	mar.23
PMI compuesto de zona euro	44	54,9	51,4	47,3	47,8	49,3	50,3	52	54,1	mar.23
PMI compuesto de Alemania	46,4	55,3	50,4	45,1	46,3	49	49,9	50,7	52,6	mar.23
PMI compuesto de Francia	43,5	53,8	52,7	50,2	48,7	49,1	49,1	51,7	54	mar.23
PMI compuesto de Italia	41,8	54,7	50,3	45,8	48,9	49,6	51,2	52,2	-	feb.23
PMI compuesto de EE.UU.	48,8	59,7	50,7	48,2	46,4	45	46,8	50,1	-	feb.23
PMI compuesto de China	51,4	52	48,2	48,3	47	48,3	51,1	54,2	-	feb.23
PMI servicios de zona euro	42,5	53,6	52,1	48,6	48,5	49,8	50,8	52,7	55,6	mar.23
PMI servicios de Alemania	44,6	53,1	51,1	46,5	46,1	49,2	50,7	50,9	53,9	mar.23
PMI servicios de Francia	42,8	53,8	53,7	51,7	49,3	49,5	49,4	53,1	55,5	mar.23
PMI servicios de Italia	40	52,7	50,7	46,4	49,5	49,9	51,2	51,6	-	feb.23
PMI servicios de EE.UU.	48,7	60,2	50,5	47,8	46,2	44,7	46,8	50,6	-	feb.23
PMI servicios de China	51,1	52,8	48,2	48,4	46,7	48	52,9	55	-	feb.23
PMI manufacturas de zona euro	48,6	60,2	52,1	46,4	47,1	47,8	48,8	48,5	47,1	mar.23
PMI manufacturas de Alemania	49,1	61,6	51,8	45,1	46,2	47,1	47,3	46,3	44,4	mar.23
PMI manufacturas de Francia	47,8	56,7	51,8	47,2	48,3	49,2	50,5	47,4	47,7	mar.23
PMI manufacturas de Italia	48,2	60,3	51,5	46,5	48,4	48,5	50,4	52	-	feb.23
PMI manufacturas de EE.UU.	50,1	60,1	53,4	50,4	47,7	46,2	46,9	47,3	-	feb.23
PMI manufacturas de China	51,1	50,8	49,1	49,2	49,4	49	49,2	51,6	-	feb.23
CLI de Francia	97,2	100,6	99,2	98,3	98,2	98	97,8	97,7	-	feb.23
CLI de Alemania	97,6	101,9	99,8	98,5	98,4	98,4	98,5	98,6	-	feb.23
CLI de Italia	97,3	102,5	98,9	97	96,9	96,9	97	97,1	-	feb.23
CLI de EE.UU.	97,6	100,9	99,5	98,7	98,6	98,5	98,5	98,4	-	feb.23
Sentimiento Económico zona euro	88	110,7	101,8	93,8	95,1	97,1	99,8	99,7	-	feb.23
Sentimiento Económico Alemania	91,2	110	101,6	91,6	92,9	95,3	97,8	97,9	-	feb.23
Sentimiento Económico Francia	89,3	107,7	101,7	96,5	94,7	94,4	98,6	97,1	-	feb.23
Sentimiento Económico Italia	-	110,6	102,7	95,6	99,8	100,7	102,5	102,5	-	feb.23
Subsidios desempleo EE.UU. (nivel miles)	1373	472,4	215,4	219	229	217,6	191,8	193	-	feb.23
IPCA de zona euro	0,3	2,6	8,4	10,6	10,1	9,2	8,6	8,5	-	feb.23
IPC de EE.UU.	1,2	4,7	8	7,7	7,1	6,5	6,4	6	-	feb.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.