

Nota semanal de coyuntura

28 de julio de 2023



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

I. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española	5
Contabilidad nacional trimestral	5
Encuesta de población activa	11
Índice de comercio al por menor	17
Índice de precios industriales	18
Crédito dudoso	19
Encuesta de Ocupación Hotelera	20
Índice de precios de consumo	21
III. Indicadores de economía internacional	22
Contabilidad nacional trimestral de Francia	22
Contabilidad nacional trimestral de Estados Unidos	23
Indicador de sentimiento económico de la zona euro	24
Comercio mundial de mercancías	26
PMI avance de zona euro y Estados Unidos	27
Indicadores de confianza en Alemania	28
Previsiones del Fondo Monetario Internacional	29
Petición inicial de subsidio de desempleo en Estados Unidos	30
IV. Materias primas y tipos de interés	31
Materias primas	31
Tipos de interés	33
V. Calendario de próximas publicaciones	34
VI. Cuadro resumen	35

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 21 de julio y las 12h del 28 de julio de 2023. Las estadísticas publicadas con posterioridad se recogerán en el siguiente boletín. Las series utilizadas se actualizan diariamente. Puede acceder a las series en la Base de Datos de Series de Coyuntura Económica (BDSICE).



I. Resumen ejecutivo

El PIB mantuvo en el segundo trimestre un ritmo (0,4%) en línea con los tres trimestres anteriores y el empleo EPA superó por primera vez los 21 millones, tras anotar su mayor crecimiento de la serie histórica. En junio, las ventas minoristas mantuvieron cierto dinamismo, mientras las pernoctaciones moderaron su crecimiento. En la zona euro, el PMI acentúa ligeramente su señal de contracción en julio, mientras en Estados Unidos se mantiene en zona de expansión. El FMI ha revisado un punto al alza su previsión de crecimiento de la economía española para 2023, hasta el 2,5%

La economía española creció un 0,4% en el segundo trimestre de 2023, inferior en una décima al crecimiento registrado en el trimestre anterior, de acuerdo con el avance de la Contabilidad Trimestral (CNTR), impulsada por el repunte de consumo y la aceleración de la inversión, en particular en construcción, lo que compensó la contribución negativa de la demanda externa. En consecuencia, el PIB real se sitúa un 0,4% por encima de los niveles prepandemia.

La ocupación se situó en 21.056.700 personas en el segundo trimestre de 2023, según la Encuesta de Población Activa (EPA), acelerándose hasta el 1,4% intertrimestral en términos desestacionalizados y prolongando el cambio de composición en favor de la contratación indefinida. El desempleo registró la mayor caída de la serie y la tasa de paro disminuyó hasta el 11,6%, la tasa más baja en un segundo trimestre desde 2009.

La estimación preliminar del IPC de España repunta hasta el 2,3% interanual en julio, afectada por efectos base en la energía y por el repunte de la subyacente, que alcanzó el 6,2% interanual.

En el mes de junio, el comercio minorista mantuvo el dinamismo, los precios industriales continuaron moderándose y el avance de las pernoctaciones hoteleras se debilitó. Por su parte, la ratio de crédito dudoso se mantuvo estable en mayo.

Respecto a los indicadores internacionales, esta semana destacan la publicación del sentimiento económico de julio de la zona euro, que empeora por tercer mes consecutivo, y del PMI compuesto preliminar de la zona euro, que volvió a descender en julio, registrando su mínima de los últimos ocho meses y situándose por segundo mes consecutivo en zona de contracción de la actividad económica. Por su parte, la confianza empresarial de Alemania se redujo en julio, así como la confianza del consumidor. En cuanto a los indicadores cuantitativos, el comercio mundial repunta en mayo tras el descenso del mes de abril.

En el segundo trimestre, el PIB de Francia se aceleró hasta el 0,5%, impulsado por la demanda externa.

En Estados Unidos, el PIB se aceleró una décima en el segundo trimestre, hasta el 0,6% intertrimestral, apoyado en el consumo y la inversión privados. Por su parte, las peticiones de desempleo semanales se redujeron en la tercera semana de julio, tras el repunte registrado en las primeras semanas de junio.

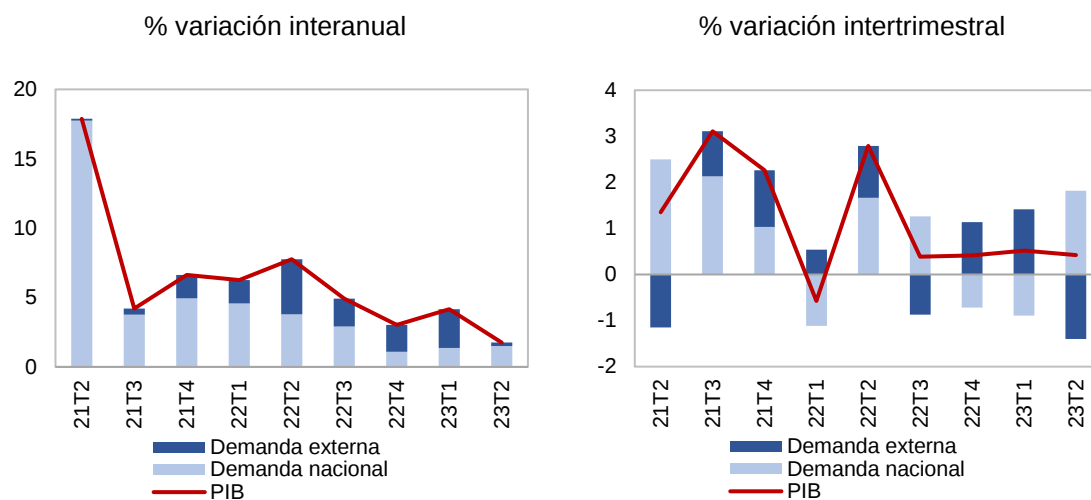
El FMI ha revisado fuertemente al alza la previsión de crecimiento para España, hasta el 2,5% en 2023 y ligeramente la de la zona euro hasta el +0,9%.

II. Indicadores de economía española

Contabilidad nacional trimestral

Según la estimación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el PIB creció un 1,8% interanual en el segundo trimestre, con una contribución al crecimiento positiva tanto de la demanda nacional (+1,5 puntos) como de la externa (+0,3 puntos).

Crecimiento del PIB y sus principales componentes (datos cvec)



Fuente: CNTR (INE).

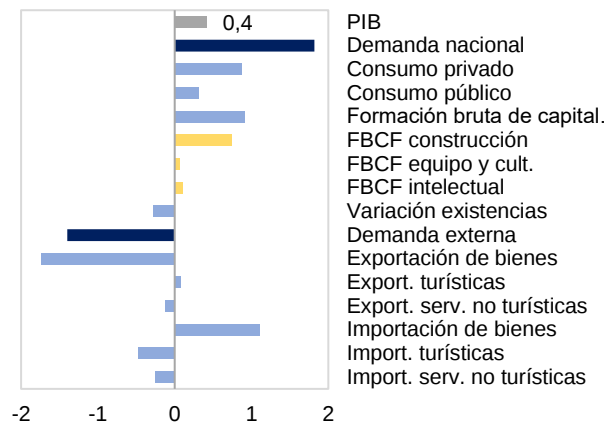
En términos intertrimestrales, el PIB registró una tasa de variación en el segundo trimestre de 2023 del 0,4%, una décima menos que en el trimestre anterior. Este crecimiento se basó en la demanda interna (contribuyó +1,8 puntos), lo que compensó la contribución de la demanda externa, que fue negativa (-1,4 puntos), en contraste con los dos trimestres anteriores.

Dentro de la demanda nacional, destaca la aceleración de la formación bruta de capital fijo (+4,6% intertrimestral, la mayor tasa desde mediados de 1999), en particular de la construcción (+7,3%) y la propiedad intelectual (+3,1%, el ritmo más elevado desde mediados de 2010), así como el repunte del consumo privado (un 1,6%, tras -1,3% y -1,6% en los dos trimestres anteriores) y del consumo público (+1,5%, -1,6% en el previo).

Respecto a la demanda externa, la contribución negativa al crecimiento se debe a la caída más pronunciada de las exportaciones que la de las importaciones. La contracción de las exportaciones se explica por la caída de las exportaciones de bienes (-5,9% intertrimestral) y el estancamiento de las exportaciones de servicios (-0,3%) pese al ligero avance del turismo (1,5%, tras 58,8% en el previo). Por su parte, la caída de las importaciones se debe a la contracción de las importaciones de bienes (-3,3%, tras 4,4% en el precedente), mientras que las de servicios crecieron con fuerza, impulsadas por el repunte del gasto de los residentes en el extranjero (+57,1% intertrimestral tras -29,4% y -34,7% en los trimestres previos).

Evolución intertrimestral de los componentes de demanda

Contribuciones a la variación intertrimestral del PIB (pp)



Fuente: CNTR (INE).

El PIB se situó en el segundo trimestre de 2023 un 0,4% por encima del nivel del cuarto trimestre de 2019, prácticamente compensándose el retraso en la recuperación de la demanda nacional con el incremento de la exterior respecto a niveles pre-COVID.

Dentro de la demanda nacional, se sitúa por encima el consumo público (7,5%), mientras que aún no han alcanzado niveles pre-pandemia ni el consumo privado (-3,4%) ni la formación bruta de capital fijo (-0,8%).

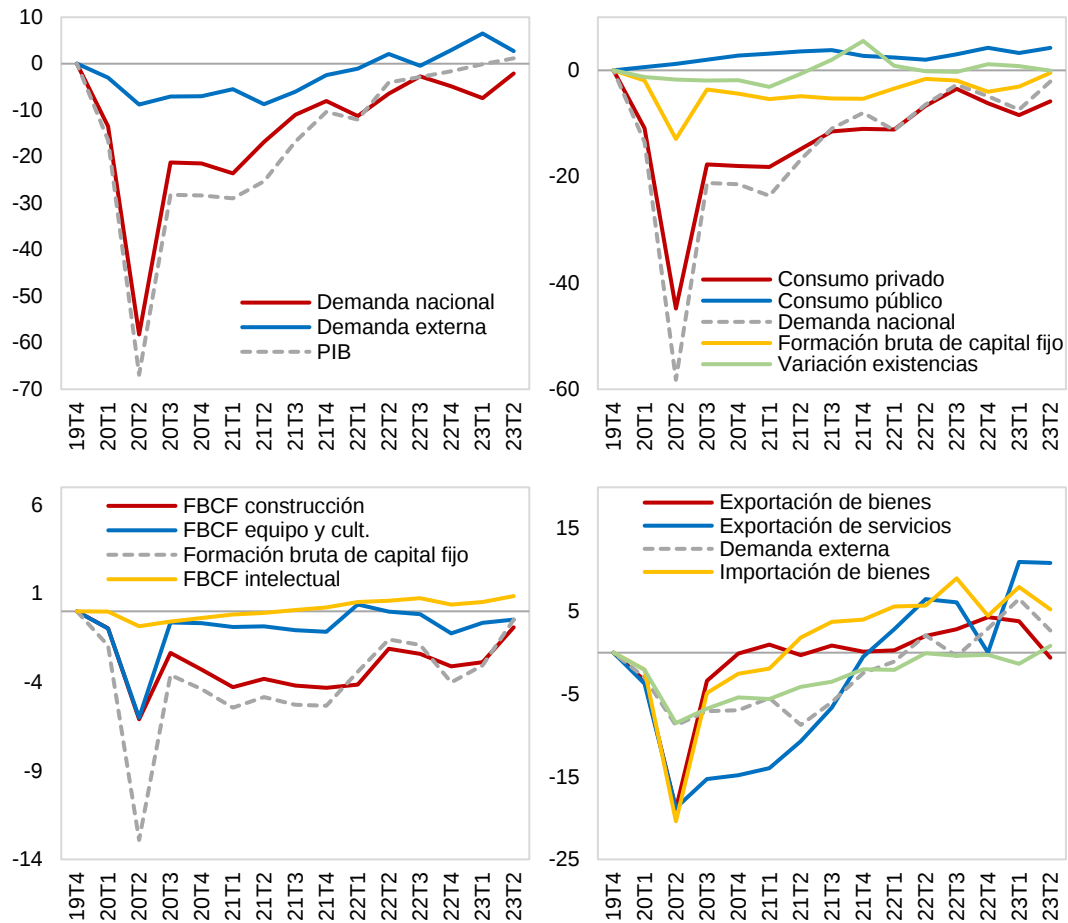
A su vez, entre los componentes de la inversión fija, está por encima la FBCF intelectual (8,5%) y por debajo la FBCF de bienes equipo y cultivados (-2,4%) y la FBCF construcción (-3,0%). Dentro de esta última, la evolución fue dispar, mientras la inversión en vivienda se sitúa un -12,9% por debajo de niveles pre-pandemia, la inversión en otras construcciones supera en un 9,6% los niveles de finales de 2019.

En cuanto a la demanda externa, todos los componentes salvo las exportaciones de bienes (-0,9%) superan niveles pre-COVID: la exportación de servicios (33,5%), la importación de bienes (7,0%) y la importación de servicios (4,4%).

Los sectores con niveles de VAB más elevados respecto al cuarto trimestre de 2019 fueron información y comunicaciones (16,1%), comercio, transporte y hostelería (5,2%) y agricultura (3,4%), mientras que los más alejados son construcción (-6,8%), actividades financieras y de seguros (-4,7%) e industria (-4,3%).

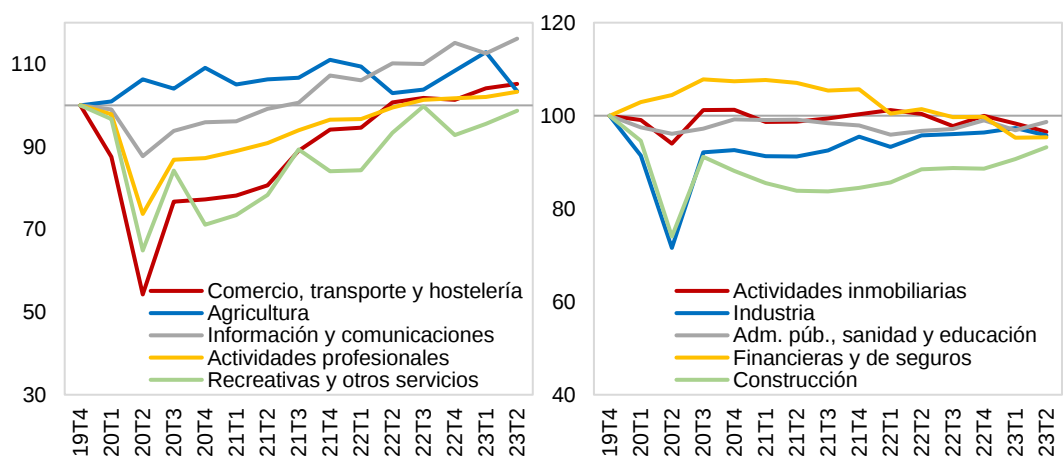
Evolución acumulada del PIB real respecto a la situación prepandemia (demanda)

Miles de millones de euros, a precios constantes de 2015, 19T4=0



Evolución acumulada del PIB real respecto a la situación prepandemia (oferta)

100=19T4, a precios constantes de 2015

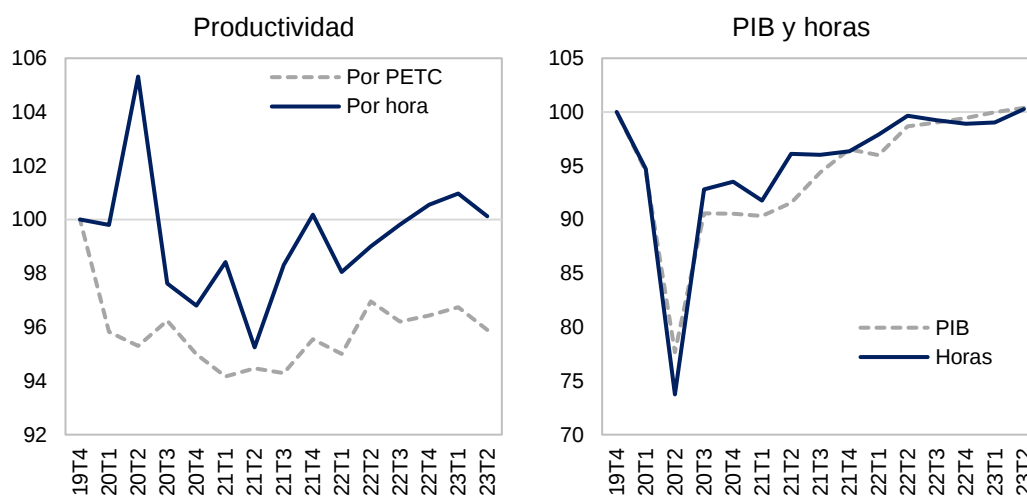


Fuente: CNTR (INE).

El empleo creció un 1,3% intertrimestral tanto en términos de horas como en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (PETC), lo que implica que la jornada media a tiempo completo presentó una tasa de variación nula. Así, el empleo ha recuperado los niveles previos a la pandemia en términos de ocupados PETC (+4,7% respecto a cuarto trimestre de 2019) y por primera vez en términos de horas (+0,3%).

Junto con la evolución del PIB, estos datos de empleo dan como resultado una caída de la productividad del -0,8% intertrimestral en términos de horas y del -0,9% en términos de ocupado PETC. En términos acumulados desde finales de 2019, la productividad registra un avance del 0,1% en términos de horas, y una caída del -4,1% en términos de ocupado PETC.

Evolución acumulada del PIB, empleo y productividad (100=19T4)



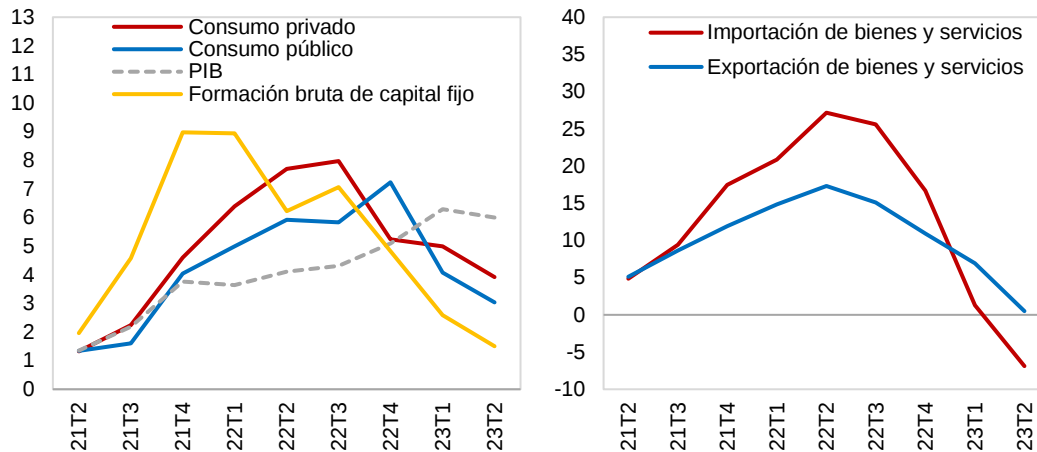
Fuente: CNTR (INE).

El deflactor del PIB se incrementó un 0,1% intertrimestral en el segundo trimestre de 2023, frente al avance del 1,4% registrado en el primer trimestre, debido a la contracción del deflactor del consumo privado (-0,1%), de la inversión (-3,0%), destacando asimismo la contracción del deflactor de las importaciones (-2,5% intertrimestral, -7,2% en el previo) superior a la de caída del deflactor de las exportaciones (-1,0%). Por el contrario, el deflactor de consumo público se incrementó ligeramente (+0,3%). Esta evolución del deflactor se traduce en un incremento del PIB nominal del 0,5% intertrimestral.

En términos interanuales, el deflactor del PIB se desacelera 0,3 puntos, hasta el 6,0%, por la intensa caída del deflactor de las importaciones (-6,9%, tras 1,3% en el previo), que entra restando, así como a las desaceleraciones de los demás componentes. El deflactor del consumo privado vuelve a moderarse, hasta el 3,9% (5,0% en el primer trimestre), al igual que el de la inversión fija hasta el 1,5% (2,6% en el previo).

Deflatores, por componentes de demanda

% variación interanual

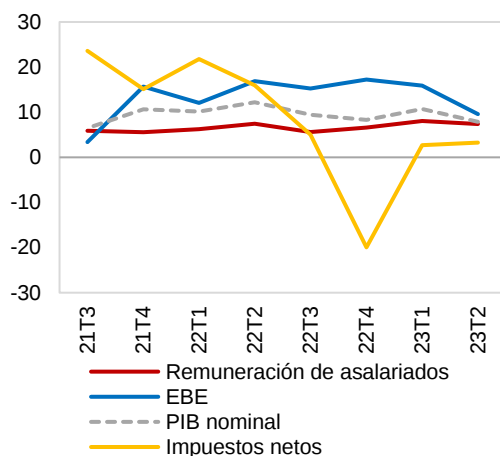


Fuente: CNTR (INE).

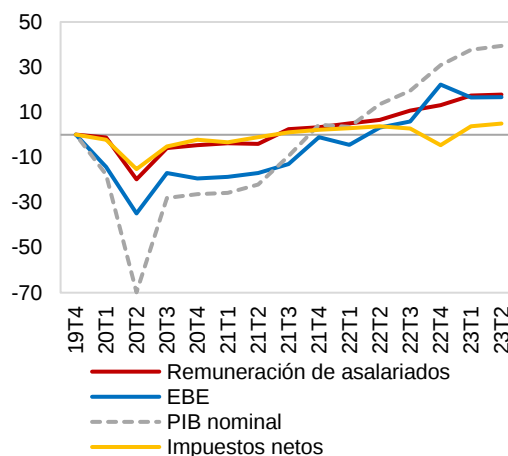
A precios corrientes, el PIB nominal creció un 0,5% intertrimestral en el segundo trimestre de 2023 (2,0% en el trimestre anterior). Por el lado de las rentas, la moderación provino de los impuestos sobre la producción netos de subvenciones, que aumentaron un 3,3% (+30,8% en el precedente), debido principalmente al componente de impuestos (+238 millones de euros frente a +3.923 en el primer trimestre), en tanto las subvenciones descendieron en menor medida (-927 frente a -4.438 en el trimestre anterior).

Descomposición del PIB por el lado de las rentas

% variación interanual



Millardos de euros, 0=19T4



Fuente: CNTR (INE).



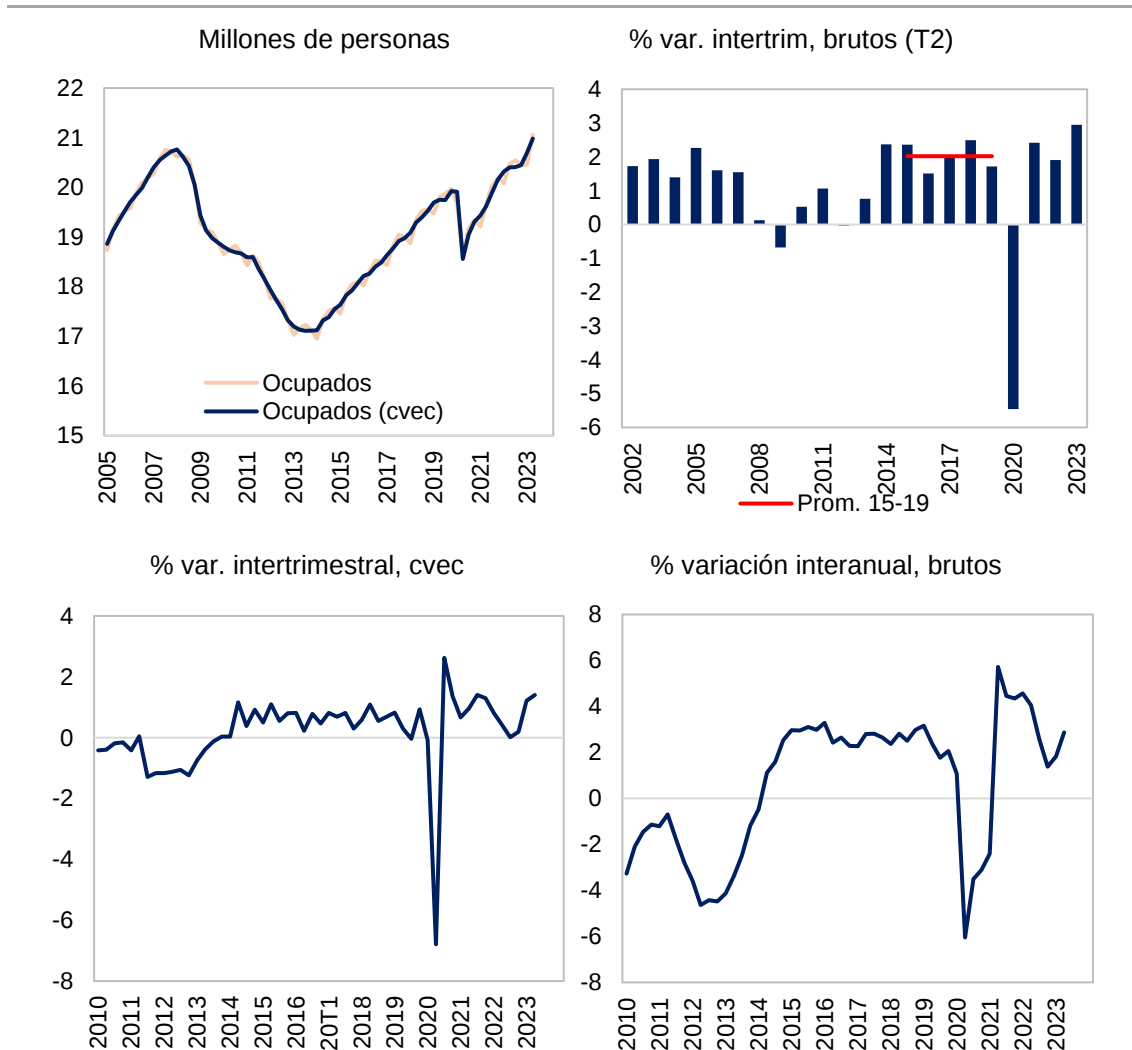
Asimismo, la remuneración de asalariados se desaceleró 2,3 puntos hasta el 0,3% intertrimestral, como consecuencia del menor avance de los sueldos y salarios (1,3%, tras 1,9% en el anterior) y de la caída de las cotizaciones obligatorias (-2,8%, tras el fuerte repunte del 5% del trimestre previo). En cuanto al excedente bruto de explotación, se incrementó ligeramente un +0,1%, compensando parcialmente el descenso del periodo anterior (-3,6%).

Así, tanto la remuneración de asalariados como el excedente bruto de explotación y los impuestos sobre la producción netos de subvenciones superan los niveles previos a la pandemia, situándose respectivamente un 12,1%, un 12,2% y un 15,7% por encima del nivel del cuarto trimestre de 2019.

Encuesta de población activa

La ocupación superó en el segundo trimestre por primera vez los 21 millones, tras anotar su mayor crecimiento de la serie histórica en el segundo trimestre de 2023, con 604 mil personas más que el trimestre anterior (+2,9% interanual). En términos desestacionalizados, el ritmo de creación de empleo se intensificó dos décimas, hasta el 1,4%, el mayor en siete trimestres.

Ocupación

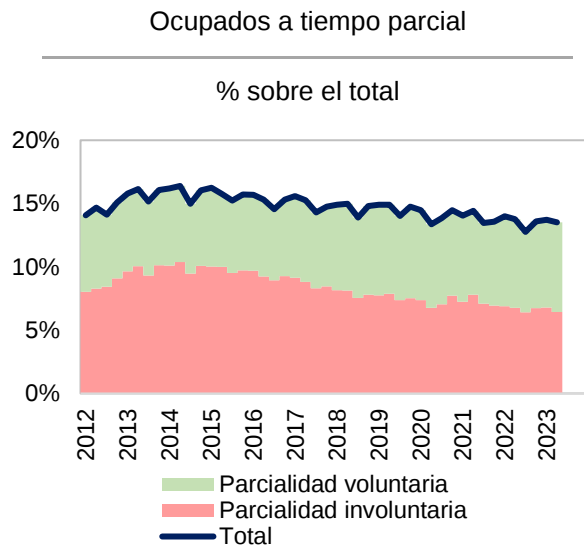


Fuente: elaboración propia a partir de EPA (INE).

A este favorable comportamiento contribuyeron: por ramas, los servicios (especialmente hostelería y servicios profesionales), con un protagonismo del sector privado frente al público, acumulando respectivamente una creación de +928 y +323 mil personas respecto al mismo periodo pre-pandemia; por CC. AA., las de Cataluña y la Comunidad de Madrid; por sexo, tanto mujeres como hombres crecen más de lo habitual; por nacionalidad, se comportaron relativamente mejor los extranjeros; por jornada, el tiempo completo evolucionó especialmente bien; por contrato, los asalariados indefinidos

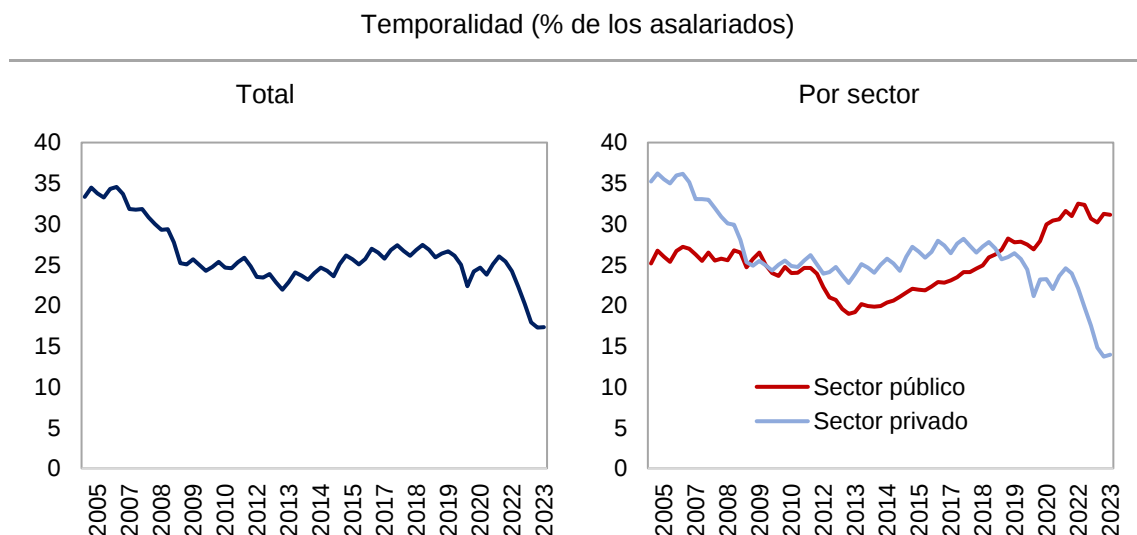
continúan aumentando a un mayor ritmo del habitual, y los no asalariados anotaron un fuerte incremento.

La parcialidad tiende a la baja gracias al retroceso del componente involuntario desde 2011, mientras que la parcialidad voluntaria aumentó ligeramente en la recuperación de la crisis financiera, pero se mantiene relativamente estable en años recientes.



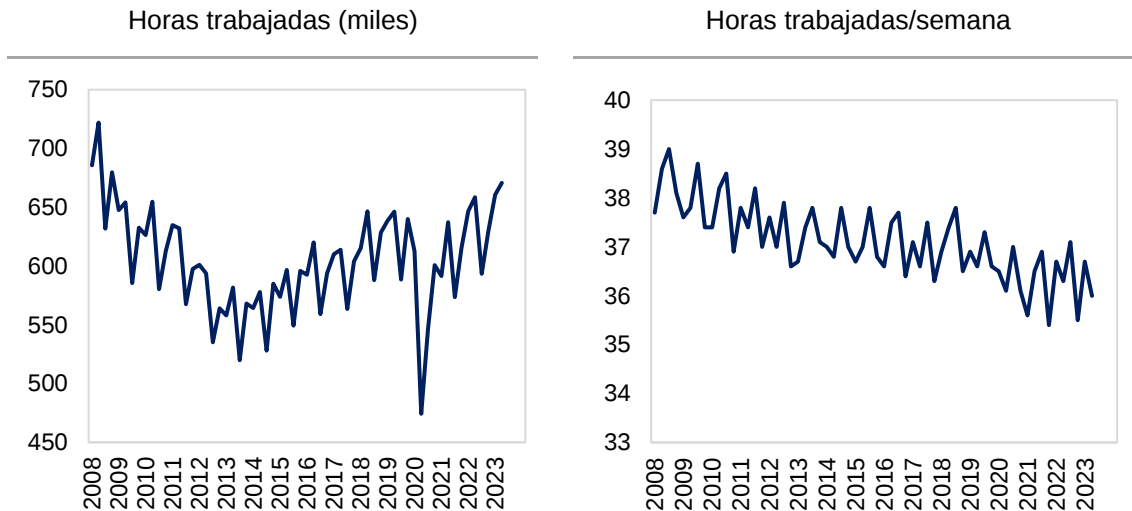
Fuente: EPA (INE).

Por contrato, los indefinidos registran máximos históricos (14,8 millones de trabajadores brutos) y la tasa de temporalidad, un mínimo (17,3%, al igual que el trimestre pasado, en un trimestre en el que solía incrementarse cerca de 1 punto porcentual). La temporalidad en el sector privado se situó en el 13,9%, mientras en el sector público alcanza el 31,1%.



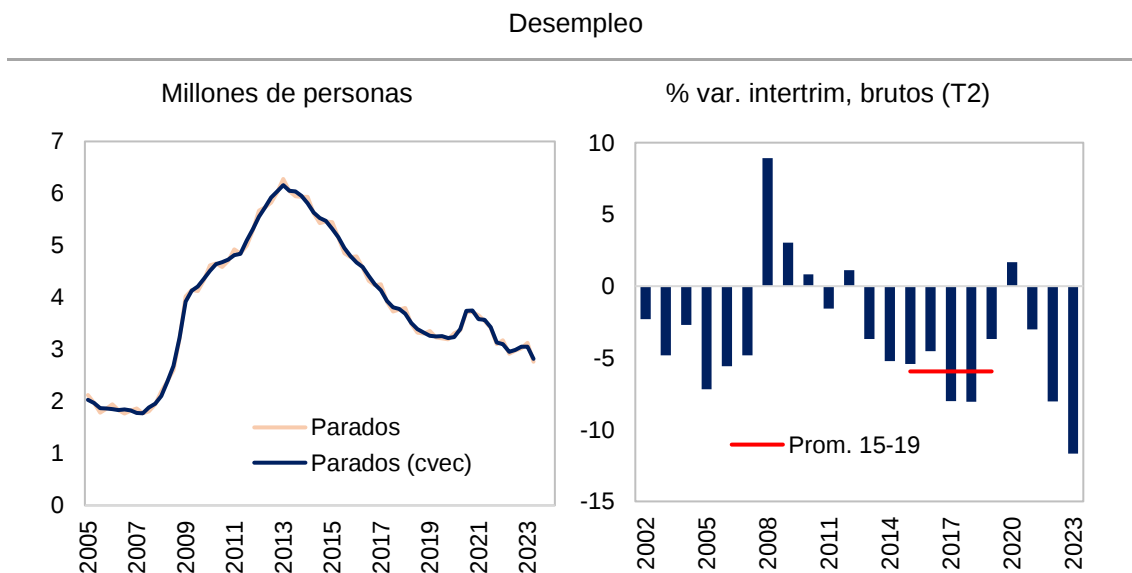
Fuente: EPA (INE).

Las horas efectivamente trabajadas tienden al alza, tras el paréntesis de la pandemia, y alcanzan su mayor nivel en un segundo trimestre desde 2009. La jornada media efectivamente trabajada, por su parte, muestra una continuada tendencia bajista a lo largo de la serie.



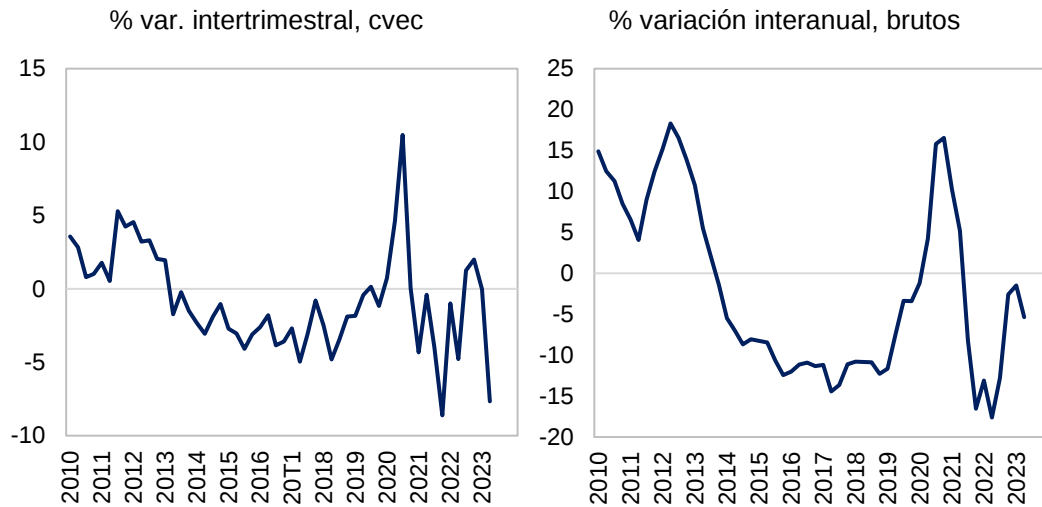
Fuente: EPA (INE).

El desempleo también registró la mayor caída de la serie, con una variación intertrimestral de -365 mil personas, retornando a niveles inferiores a los 3 millones (2.763.500 personas). En términos desestacionalizados, retomó las caídas con fuerza (-6,6%). La tasa de paro experimentó la mayor caída de la serie, -1,7 puntos, hasta el 11,6%, la tasa más baja en un segundo trimestre desde 2009.



Fuente: elaboración propia a partir de EPA (INE).

Desempleo

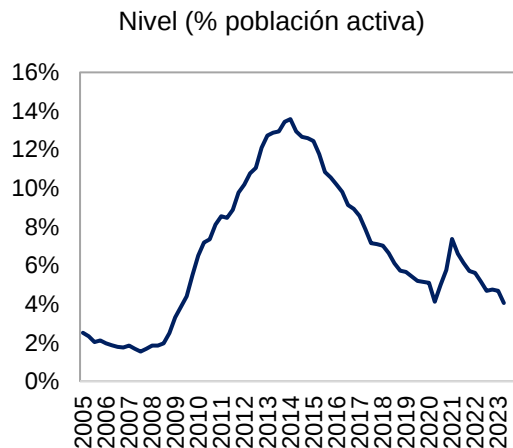


Fuente: elaboración propia a partir de EPA (INE).

A este favorable comportamiento contribuyeron todas las ramas no agrarias, con los servicios en cabeza, así como una mayoría de CC. AA, destacando Baleares y Cataluña. Por sexo, tanto mujeres como hombres mostraron una evolución favorable. Por edades, los parados de 25 a 54 años fueron los que presentaron un mejor comportamiento.

El desempleo de larga duración baja, pero todavía no rompe el suelo del 4% de la población activa, frente a los niveles alrededor del 2% antes de la crisis financiera.

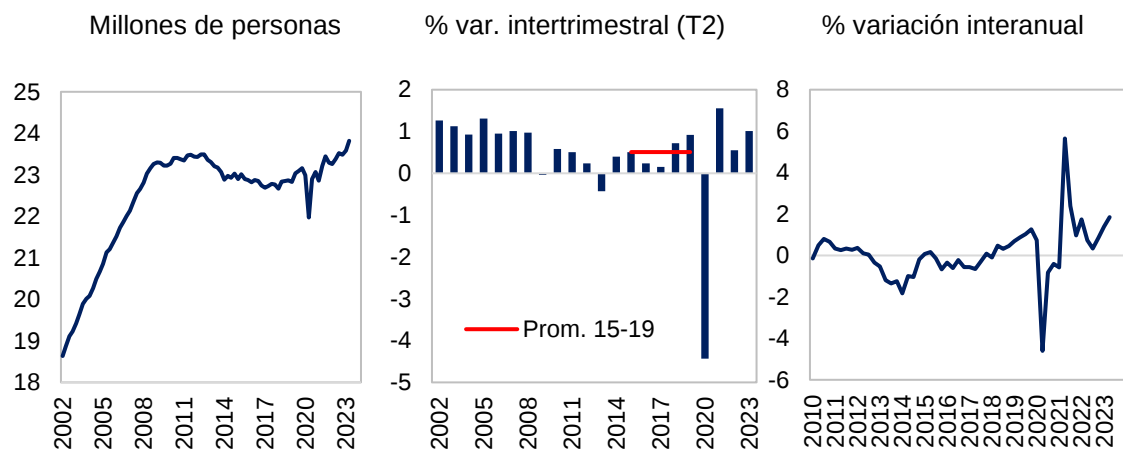
Tasa de desempleo de larga duración



Fuente: EPA (INE).

La población activa alcanzó un nuevo máximo histórico, de 23,8 millones de personas, tras registrar una subida de 238,7 mil respecto al trimestre previo. En términos relativos, la evolución fue especialmente favorable entre, por sexo, los hombres y, por nacionalidad, los españoles.

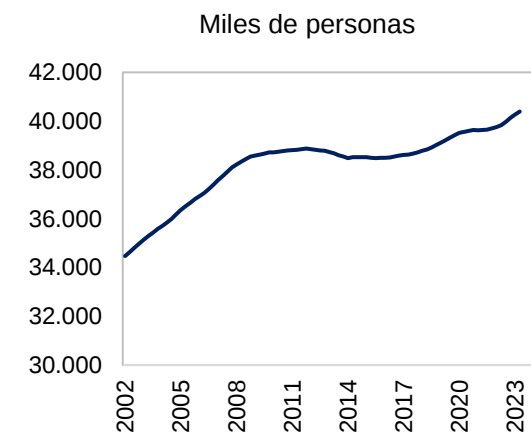
Población activa



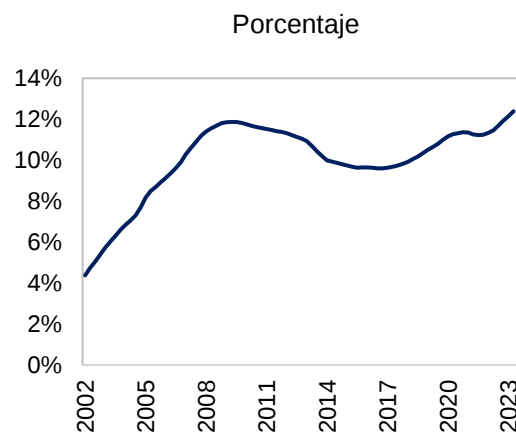
Fuente: EPA (INE).

Los extranjeros impulsan la población al alza. La población en edad de trabajar sigue una tendencia al alza, tras el paréntesis de la pandemia, acelerándose en los últimos trimestres hasta ritmos semejantes a los experimentados en los años previos a la crisis financiera. A esta tendencia contribuyen principalmente los extranjeros, cuyo peso registra máximos históricos.

Población mayor de 16 años



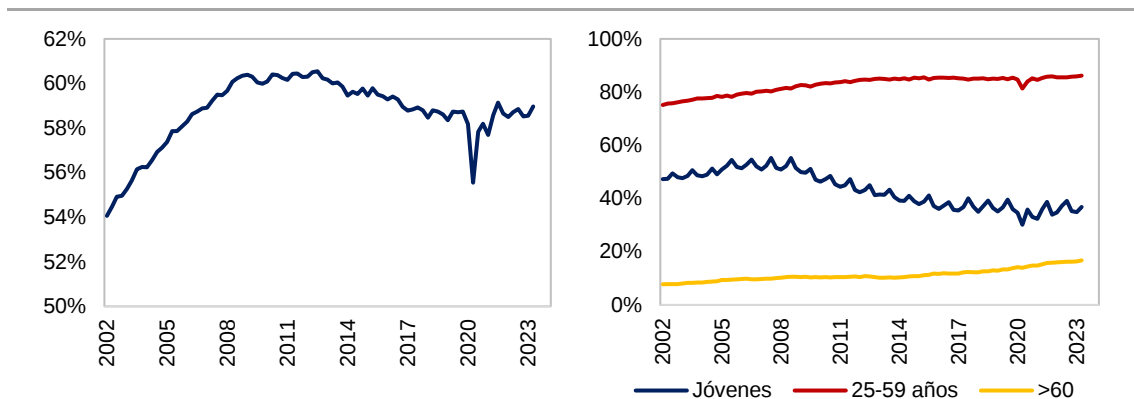
Peso de la población extranjera



Fuente: EPA (INE).

La tasa de actividad se mantiene estancada desde 2018, viéndose compensado el aumento sostenido entre los segmentos de mayor edad por la caída en los segmentos más jóvenes. Por sexo, el aumento de la actividad femenina se estancó en 2013, mientras que la de los hombres retrocedió hasta la pandemia, manteniéndose aparentemente estabilizada en los últimos trimestres.

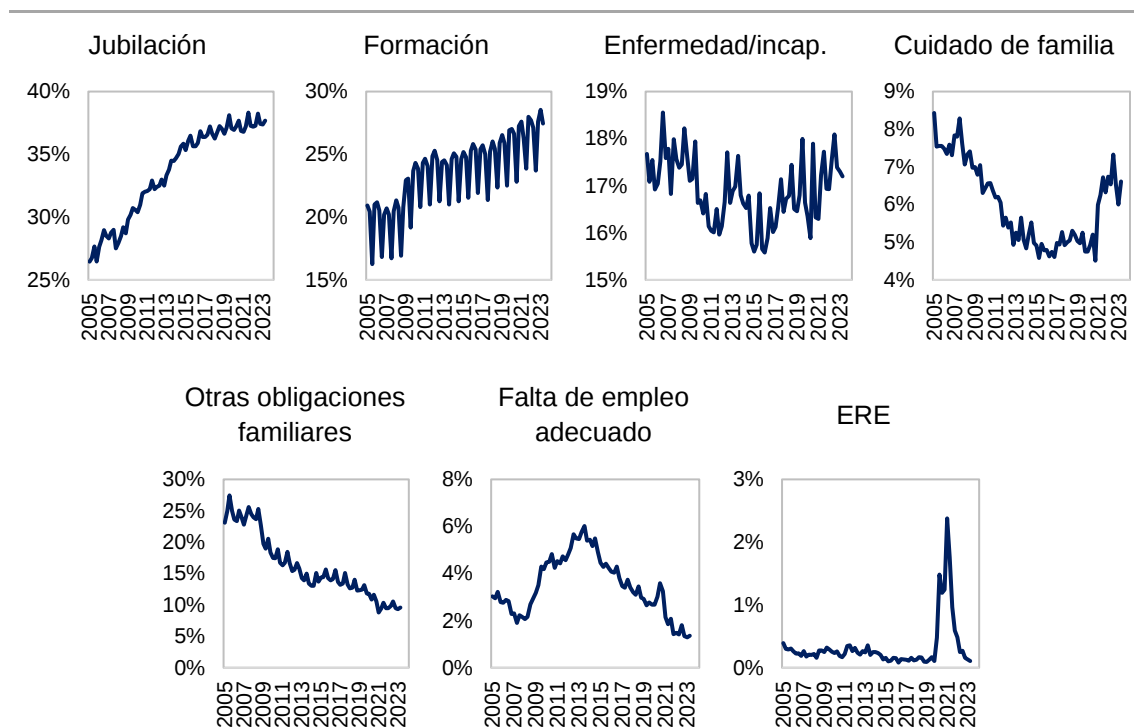
Tasa de actividad (% de la población mayor de 16 años)



Fuente: EPA (INE).

La falta de empleo adecuado disponible como motivo para la inactividad, asimilable al concepto de “desanimados”, se mantiene en mínimos históricos. También pierden peso las obligaciones familiares distintas de los cuidados en los últimos años. Entre los motivos al alza, destacan desde hace años la formación y la jubilación y, desde la pandemia, el cuidado de familiares.

Motivos para la inactividad (% sobre inactivos que especifican un motivo)



Fuente: EPA (INE).

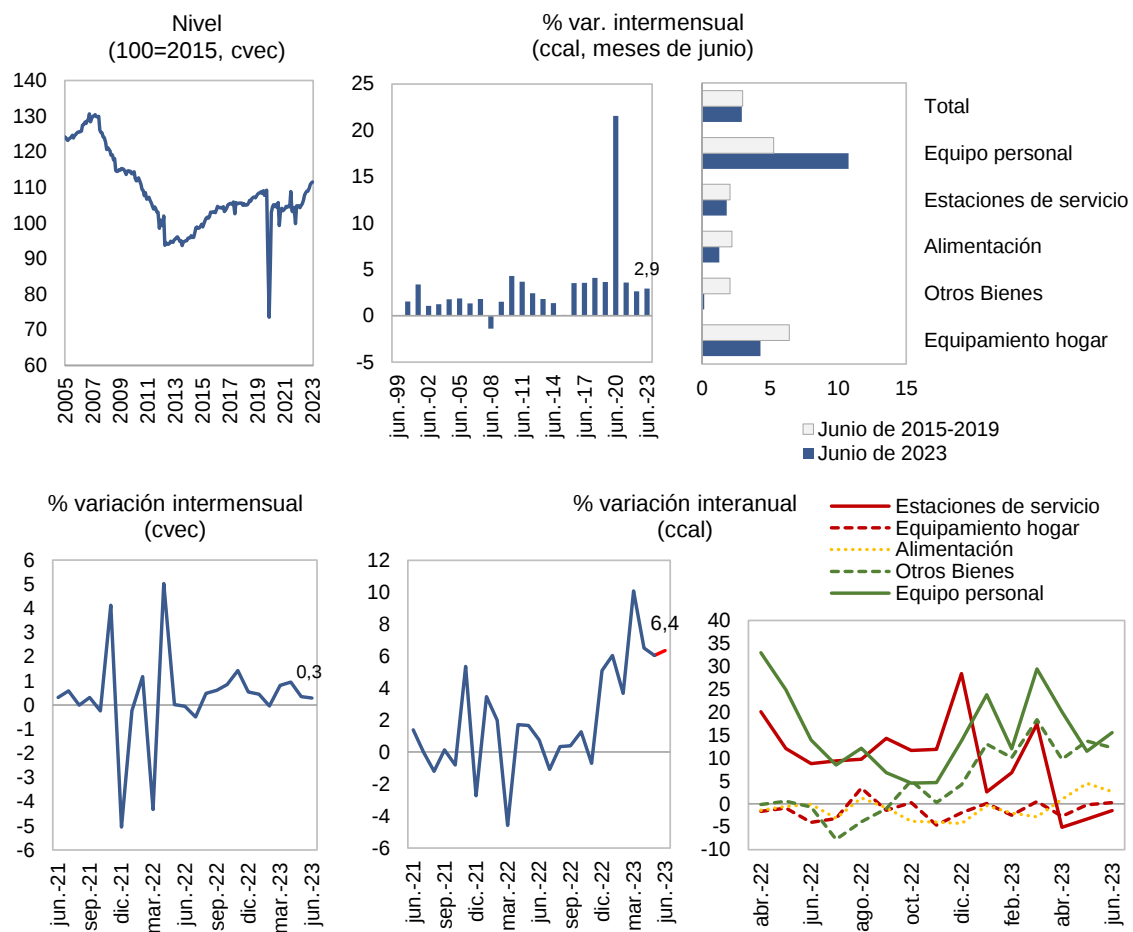
Índice de comercio al por menor

El índice de comercio al por menor (ICM) aumentó en junio un 2,9% intermensual, con datos corregidos de calendario, tasa similar a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (3,0%). La partida que mayor variación mostró respecto a lo habitual fue equipo personal, mientras que la menor frente a la media se observó en equipamiento del hogar.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas minoristas se desaceleraron una décima hasta el 0,3% intermensual, registrando las tasas más elevadas en estaciones de servicio y alimentación (0,3% ambos).

En comparación con un año antes, el ICM intensificó su ritmo de avance 0,3 puntos porcentuales, hasta el 6,4% interanual, corregido de calendario. La partida con un crecimiento más destacable fue equipo personal, mientras la menor tasa se anotó en estaciones de servicio.

Índice de comercio al por menor



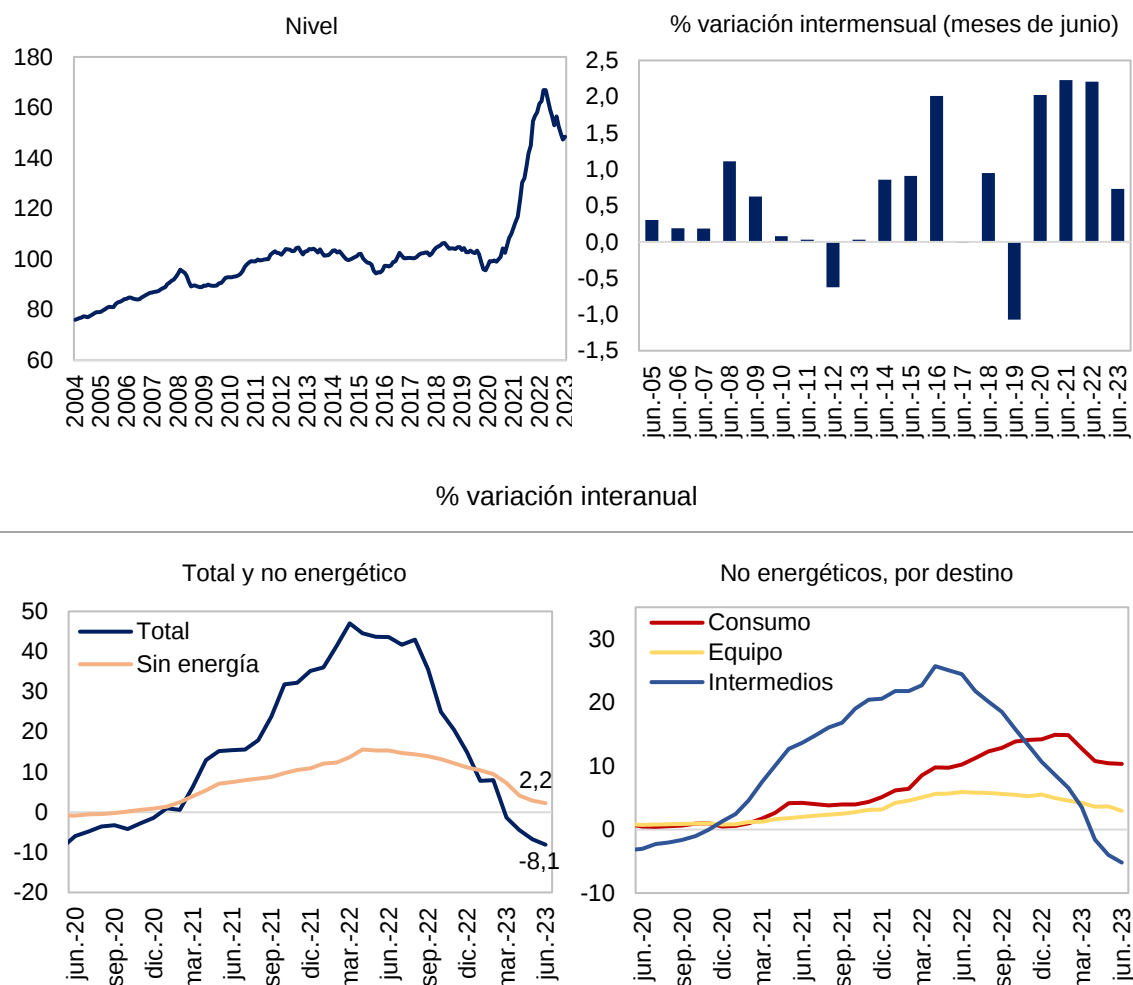
Fuente: INE.

Índice de precios industriales

El índice de precios industriales (IPRI) registró en junio una variación intermensual del 0,7% frente al incremento promedio del 0,6% en meses de junio de 2015-2019. Este comportamiento se explica por los incrementos en los precios de coquerías y refino de petróleo y del suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, que se han visto parcialmente compensados por las caídas en la industria química, la industria de la alimentación y de la industria del papel.

En términos interanuales, el IPRI cayó un -8,1% (-6,3% en mayo). La energía (-26,3%) contribuyó negativamente a la tasa general en -9,5 puntos, frente al -8,6 el mes anterior, destacando coquerías y refino de petróleo (-40,3%). Los bienes intermedios (-5,2%) contribuyeron -1,5 puntos a la tasa general, sobresaliendo la industria química (-13,5%). Los bienes de equipo (3%) explicaron 0,3 puntos de la tasa general, una décima menos que el mes anterior, resaltando la fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques (3,7%%). Los bienes de consumo contribuyeron 2,5 puntos menos que el mes anterior, despuntando la industria de la alimentación (10%).

Índice de precios industriales



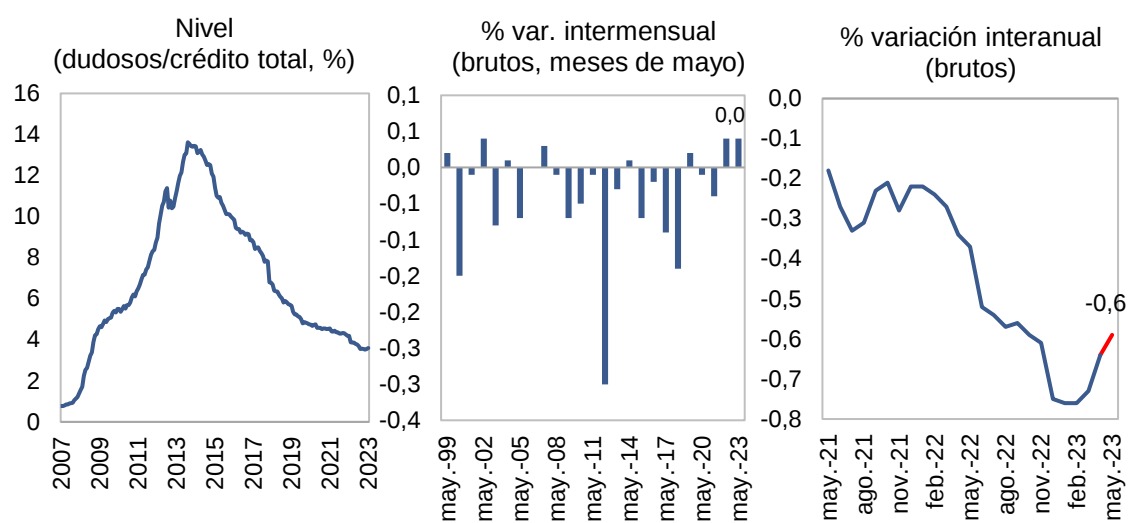
Fuente: INE.

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso descendió moderadamente en mayo de 2023, situándose en el 3,59% (-0,04 puntos porcentuales con respecto al mes anterior) y anotando una variación ligeramente superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-0,06 puntos). En términos interanuales, presenta un descenso de -0,59 puntos porcentuales.

En suma móvil de cuatro trimestres, la ratio de dudosos también cae (+0,05 puntos porcentuales), si bien desacelera sus descensos con respecto a los meses anteriores. De esta forma, sigue situándose sustancialmente por debajo de los niveles anteriores a la pandemia (4,79% en diciembre de 2019).

Ratio de crédito dudoso



Fuente: Banco de España.

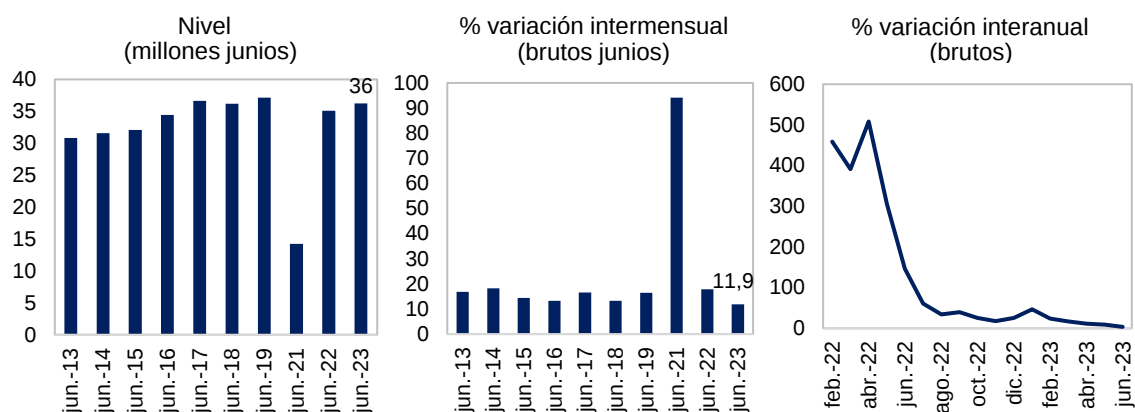
Encuesta de Ocupación Hotelera

Las pernoctaciones hoteleras se situaron en junio en 36,3 millones, lo que supone un crecimiento del 11,9% intermensual, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (14,8%). Este empeoramiento se debe al segmento no residente (6,8% intermensual, 13,3% en el mismo periodo de 2015-2019), frente a la mejora del segmento residente (23,7%, 5,4 puntos más de lo habitual). Por regiones, la mayoría mejora respecto a lo observado en meses de junio previos a la pandemia, destacando el crecimiento intermensual de Asturias y Murcia. En sentido contrario, se observa un peor comportamiento en Cataluña, Baleares y Galicia.

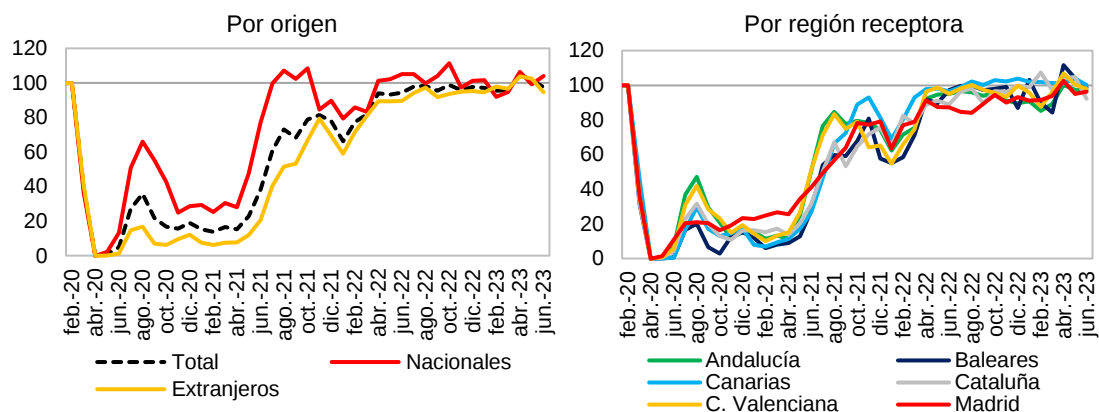
En términos interanuales, aumentó 3,3% (8,8% el mes anterior). Baleares (1,6%) y Cataluña (3,8%) son las regiones que más reducen el ritmo de crecimiento interanual respecto al mes anterior, mientras que Cantabria y Madrid son las que más se aceleran.

Por otra parte, las pernoctaciones hoteleras se situaron en niveles equivalentes al 98% de los previos a la pandemia, con el segmento residente en el 104% y el segmento no residente en el 95%. Por regiones, destacan País Vasco (109%) y Asturias (109%). Por contra, las que peor se sitúan son Aragón (92%) y Cataluña (92%).

Pernoctaciones hoteleras



Pernoctaciones hoteleras (% equivalente al mismo mes previo de la pandemia)



Fuente: elaboración propia a partir de CTH (INE).

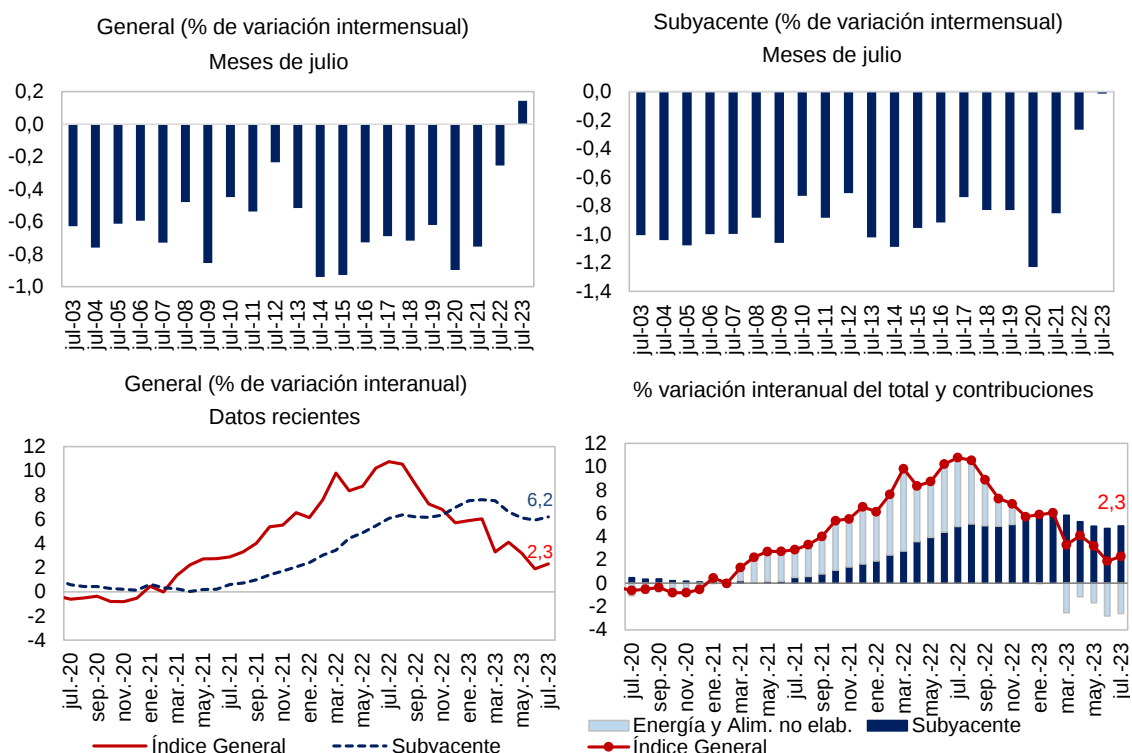
Índice de precios de consumo

El índice de precios de consumo preliminar registra en julio una variación intermensual del 0,1%, la primera subida en un mes de julio de la serie histórica, y que contrasta con la caída promedio de -0,7% en meses de julio de 2015-2019. El componente subyacente del IPC se mantiene estable respecto al mes anterior, frente a una caída promedio en julio de 2015-2019 del -0,9%.

En términos interanuales, la inflación general aumenta cuatro décimas respecto al mes anterior, hasta el 2,3% (6,2% la subyacente, tres décimas más que en junio) debido principalmente a la evolución intermensual de la subyacente y, en menor medida, a la subida del precio de los carburantes, frente a la intensa subida observada un año antes. Asimismo, la presión alcista de la evolución intermensual se ha visto compensada por efectos base asociados a las fuertes subidas en julio de 2022 en partidas como los alimentos elaborados y los bienes industriales no energéticos. En el componente energético, han presionado a la baja las caídas en la electricidad y el gas frente a las fuertes subidas observadas un año antes.

La tasa de inflación general se descompone en -2,6 puntos de energía y alimentación no elaborada (-2,8 puntos en junio) y 4,9 puntos de subyacente (4,7 puntos en junio).

Índice de precios de consumo



Fuente: INE.

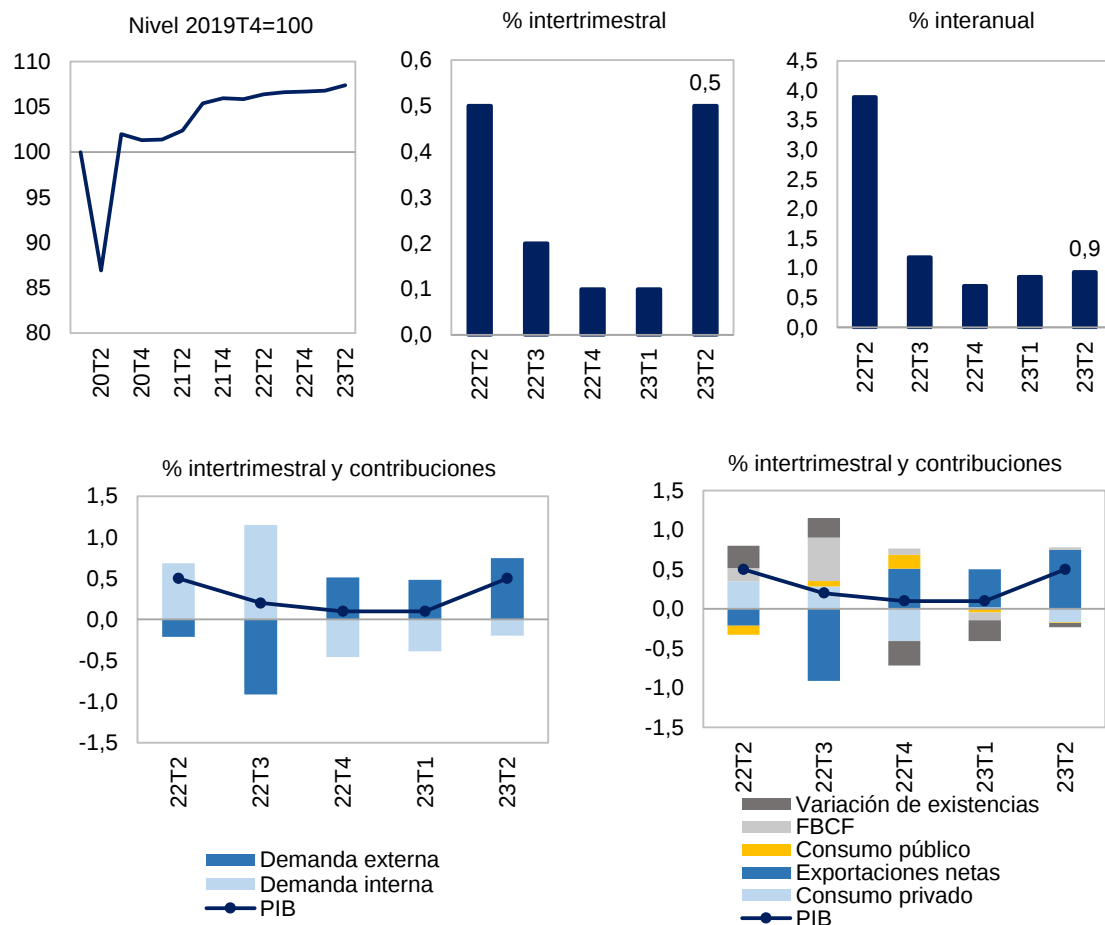
III. Indicadores de economía internacional

Contabilidad nacional trimestral de Francia

La economía francesa creció un 0,5% en el segundo trimestre de 2023 frente al avance del 0,1% registrado en el trimestre anterior. La demanda interna contribuyó negativamente al crecimiento (-0,2 puntos) en el segundo trimestre frente a la contribución positiva de 0,7 puntos de la demanda externa. Por componentes, el consumo de los hogares se contrajo (-0,4%) y la inversión registró un avance del 0,1%. En cuanto al sector exterior, las exportaciones y las importaciones registraron unas tasas de variación intertrimestrales del 2,6% y 0,4% respectivamente.

En términos interanuales, el PIB de Francia creció un 0,9% en el segundo trimestre de 2023 en línea con el 0,9% registrado en el trimestre anterior.

PIB de Francia (volumen, cvec)



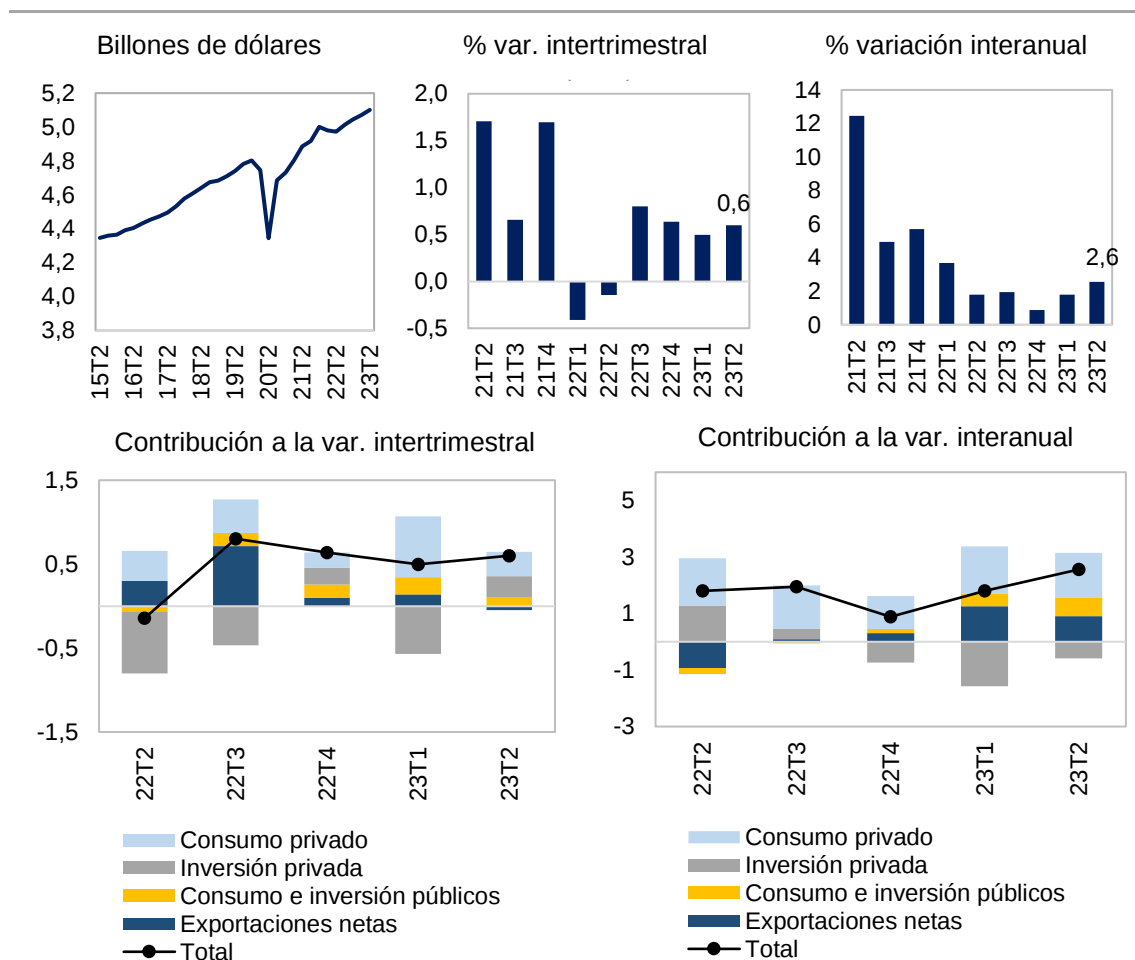
Fuente: INSEE.

Contabilidad nacional trimestral de Estados Unidos

El PIB de Estados Unidos creció un 0,6% intertrimestral en el segundo trimestre de 2023, acelerándose +0,1 puntos respecto al trimestre anterior (0,5%). Por componentes, dentro de la demanda interna, los mayores impulsores del crecimiento fueron el consumo privado (+0,4%) y la inversión privada (+1,4%). En paralelo, las exportaciones descendieron un -2,8%, y las importaciones descendieron un -2%.

En términos interanuales, el PIB estadounidense creció un 2,6%, frente al 1,8% obtenido en el primer trimestre, con crecimientos destacables en el consumo privado (+2,3%), en las exportaciones (+1,5%) y en el consumo e inversión públicos (+3,8%), mientras que la inversión privada habría descendido (-3,1%).

PIB de Estados Unidos (volumen, cvec)



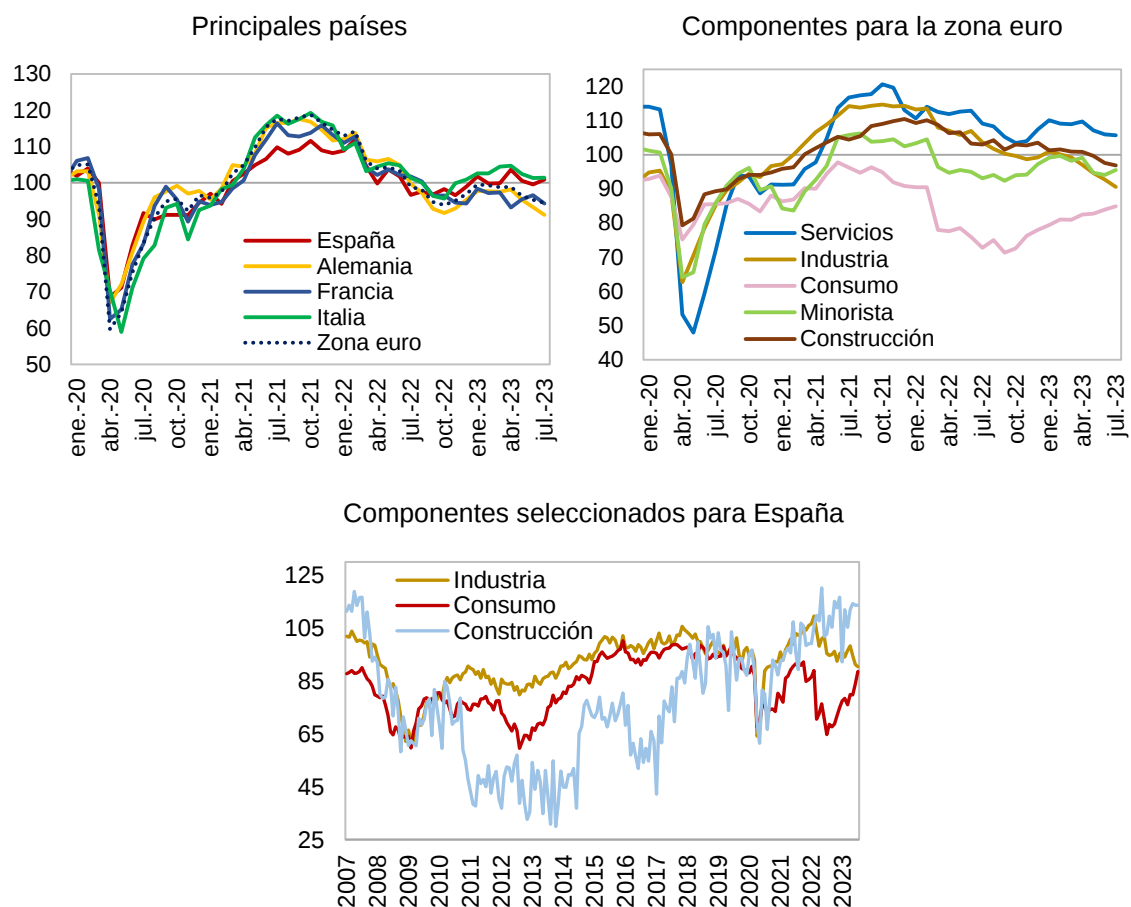
Fuente: BEA.

Indicador de sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro volvió a empeorar en julio (-0,8 puntos, hasta 94,5), cayendo por debajo de los niveles del año anterior. Por componentes, destaca por segundo mes consecutivo, el empeoramiento de la industria (-2,1 puntos) y, en menor medida, de la construcción (-0,7 puntos). Por su parte, se observa un leve deterioro en el sector servicios (-0,2 puntos), aunque se mantiene por encima de su media de largo plazo. La confianza del consumidor, junto con el comercio minorista continúan recuperándose, anotando, en ambos casos, una significativa mejora (+1 punto y +1,4 puntos respectivamente).

Entre los principales países de la zona euro, se produce un empeoramiento en la mayoría de las grandes economías, con una disminución importante en Francia (-2,3 puntos hasta 94,3) y Alemania (-2,1 puntos hasta 91,2), mientras que en Italia se recupera levemente (+0,1 puntos hasta 101,4). España experimenta una significativa mejora (+1,3 puntos hasta 100,9) debido al comercio minorista, seguido de la confianza del consumidor, y, en menor medida del sector servicios.

Sentimiento económico (media a largo 2000-2022=100)

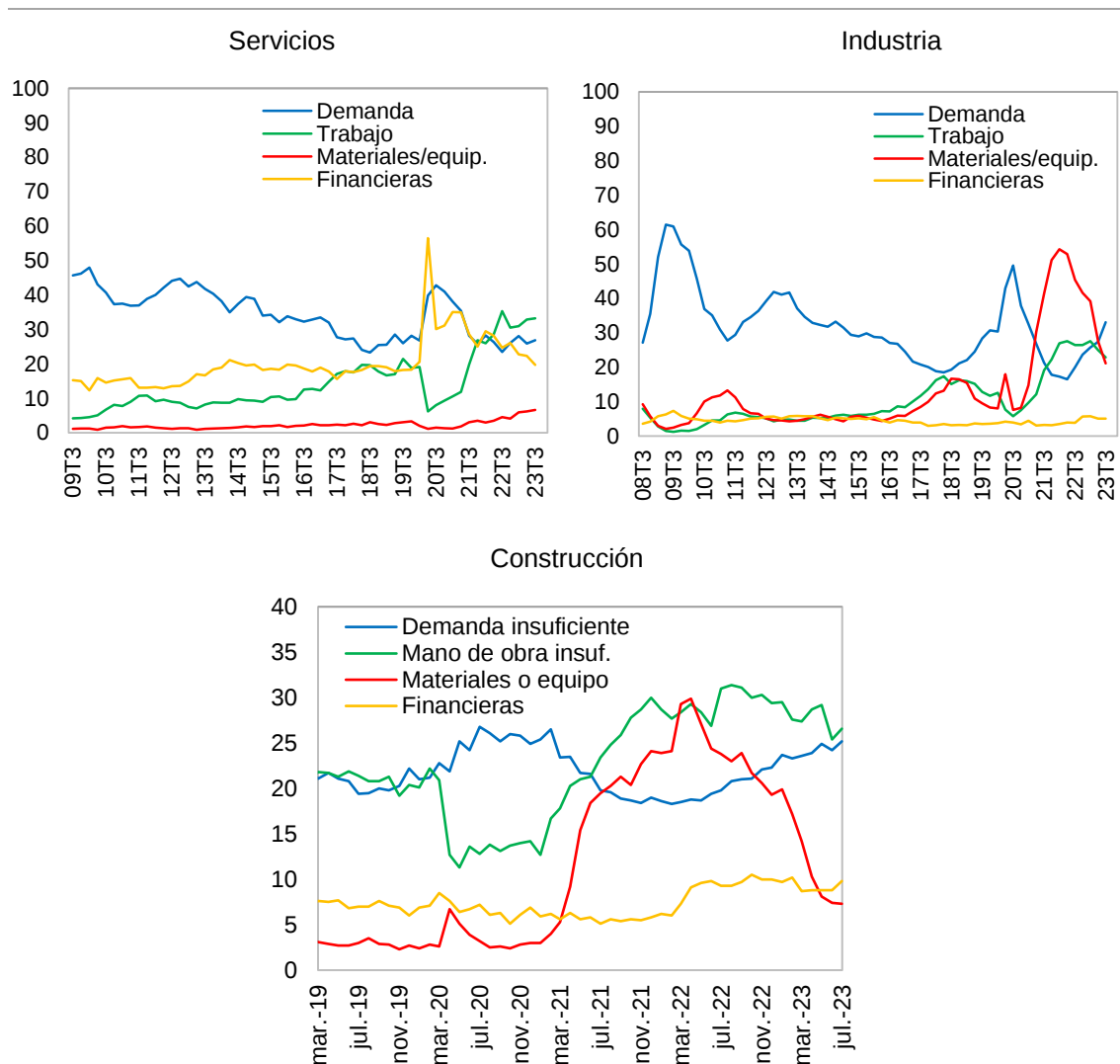


Fuente: Comisión Europea

En cuanto a los factores que limitan la actividad en el tercer trimestre, en el sector industrial destaca la escasez de demanda, que sigue con su tendencia al alza y aumenta por sexto trimestre consecutivo (+5,7 puntos). En positivo, destaca la pérdida de peso de la escasez de material y de equipamiento (-6,4 puntos) que se modera tras los fuertes aumentos experimentados a finales de 2021 y comienzos de 2022. En el sector servicios, gana peso también la insuficiencia de demanda (+1 punto), y se reduce la importancia de las condiciones financieras (-2,6 puntos) como factor limitante de la actividad.

Finalmente, en el sector de la construcción, con datos de julio, la insuficiencia de mano de obra continúa siendo el principal factor limitante, seguido de la insuficiencia de demanda, aumentando en ambos casos el porcentaje de empresas que manifiestan que su actividad se encuentra limitada por estos motivos. La escasez de materiales o equipo va perdiendo peso, mientras que aumenta el número de empresas que manifiestan estar restringidas por las condiciones financieras.

Factores que limitan la actividad (% de empresas encuestadas)



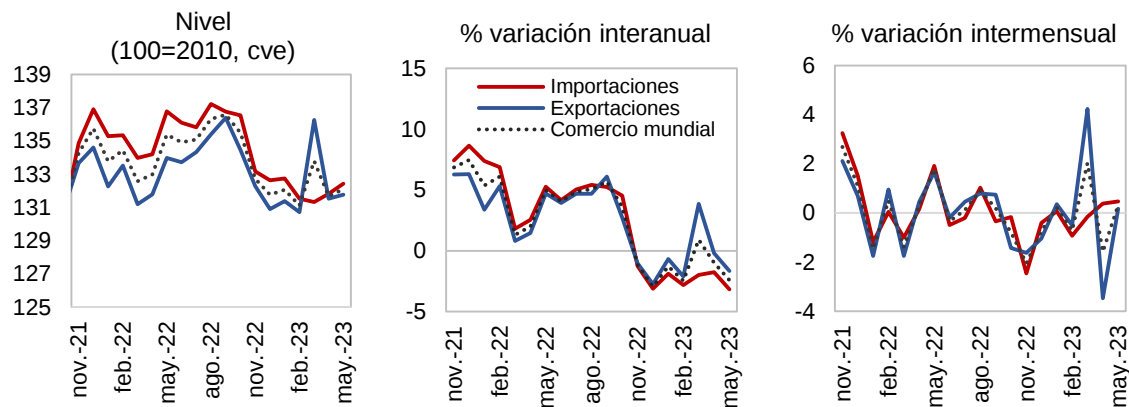
Fuente: Comisión Europea.

Comercio mundial de mercancías

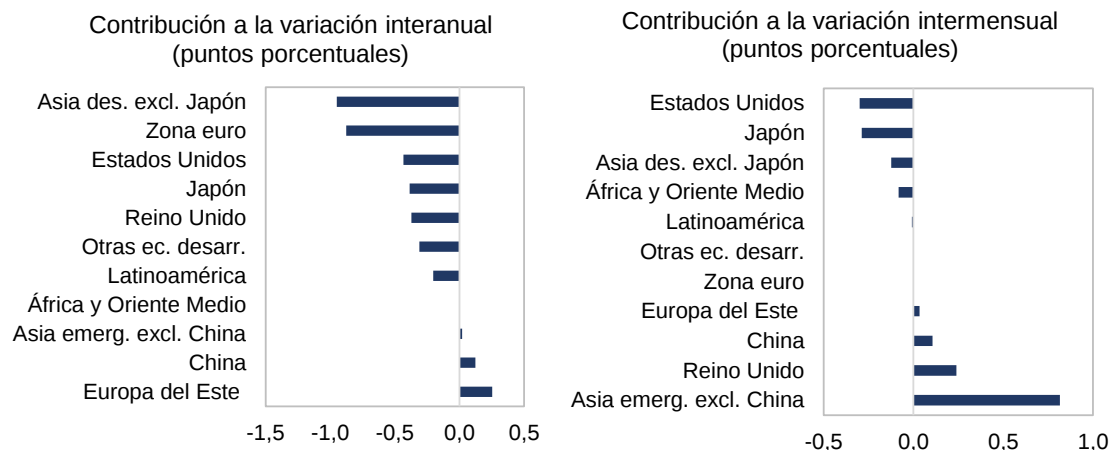
El comercio mundial de bienes en volumen aumentó un 0,3% intermensual en mayo de 2023, tras el -1,6% registrado el mes anterior. Las importaciones anotaron un 0,5%, frente al 0,4% registrado en abril. Las regiones que más contribuyeron a este aumento fueron Asia emergente excluyendo China y Reino Unido. En el extremo contrario, Japón y Estados Unidos mitigaron el avance.

En términos interanuales, las importaciones registraron una caída del -3,2%, frente al -1,8% registrado el mes anterior. Las regiones que contribuyeron de forma más negativa a esta variación fueron la zona euro y Asia avanzada excluyendo Japón. En cambio, Europa del Este y China mitigaron los descensos contribuyendo positivamente.

Comercio mundial de mercancías



Importaciones por países

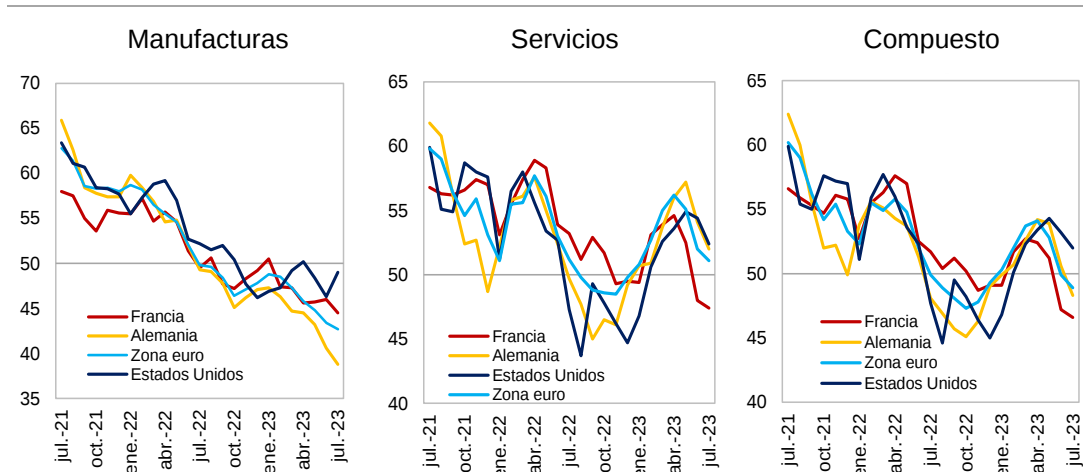


Fuente: CPB.

PMI avance de zona euro y Estados Unidos

De acuerdo con el avance mensual, el Purchasing Managers' Index (PMI) compuesto de la zona euro volvió a descender en julio, -1 punto, hasta 48,9, registrando su mínimo de los últimos 8 meses y situándose por segundo mes consecutivo por debajo del nivel de ausencia de cambios (50), indicando una contracción de la actividad económica y una cierta debilidad de la actividad para el comienzo del tercer trimestre.

PMI (nivel > 50 indica expansión)



Fuente S&P Global.

Esta contracción se debe al deterioro de las condiciones de demanda tanto en la industria manufacturera como en los servicios, y ha llevado a un empeoramiento de las expectativas respecto a la actividad futura y los volúmenes de nuevos pedidos recibidos, indicando que la desaceleración económica podría intensificarse en los próximos meses. La industria manufacturera continúa en julio en terreno de contracción, siguiendo la tendencia experimentada en los últimos meses (42,7 frente a 43,4 en junio), y la actividad en servicios se ralentiza, aunque continúa en terreno de expansión (51,1 frente a 52 en junio).

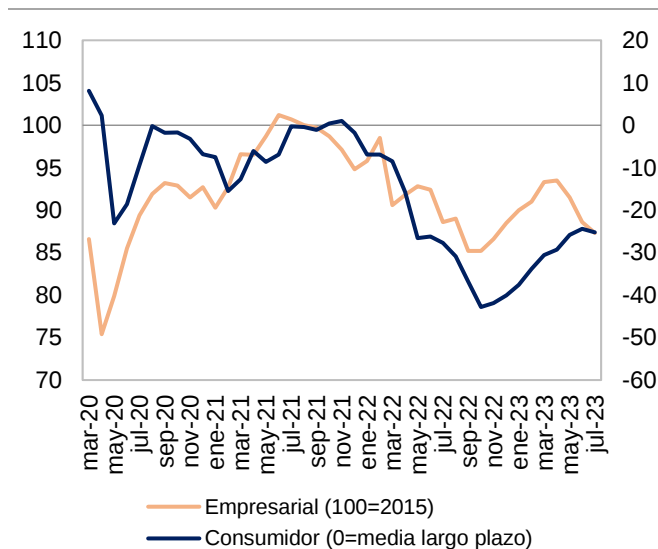
Por países, el PMI compuesto de Alemania se redujo -2,3 puntos en julio hasta el nivel 48,3, el de servicios descendió -2,1 puntos hasta el nivel 52 y el de manufacturas de se redujo -1,8 puntos hasta el nivel 38,8. En el caso de Francia, el PMI compuesto retrocedió -0,6 puntos en julio hasta el nivel 46,6, el de servicios descendió -0,6 puntos hasta el nivel 47,4, y en mayor medida también descendió el de manufacturas -1,5 puntos hasta el nivel 44,5.

Por su parte, en Estados Unidos, el PMI compuesto descendió -1,2 hasta el nivel 52, manteniendo la señal de expansión en julio, pero más moderada, anotando el menor nivel de los últimos cinco meses. El PMI compuesto pierde impulso respecto al mes previo, pero manteniéndose en zona de expansión el componente del sector servicios, mientras el PMI de manufacturas presenta el menor deterioro de los últimos tres meses (49), incluso el componente de la producción manufacturera retorna a zona de expansión, registrando el mayor nivel de los últimos dos meses. Por su parte, la confianza cayó a su mínimo de todo el año 2023.

Indicadores de confianza en Alemania

La confianza empresarial de Alemania empeora en julio (-1,3 puntos, hasta 87,3), lastrado por el peor comportamiento de ambos componentes, especialmente el componente de la situación actual que retrocede -2,4 puntos, hasta 91,3, encadenando cuatro meses consecutivos de descenso, mientras el componente de expectativas disminuye ligeramente, -0,3 puntos, hasta 83,5. En la misma línea la confianza del consumidor se deteriora ligeramente en julio, -0,8 puntos, hasta el nivel -25,2, tras ocho meses de mejora consecutivos, permaneciendo todavía lejos del nivel prepandemia.

Indicadores de confianza de Alemania



Fuentes: IFO y GfK.



Previsiones del Fondo Monetario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha actualizado su World Economic Outlook, revisando al alza sus previsiones de crecimiento del PIB mundial para 2023 respecto a las publicadas en abril. Prevé que el crecimiento se desacelerará desde el +3,5% registrado en 2022 a un +3,0% en 2023 y 2024, lastrado por la subida de tipos de interés y la merma del poder adquisitivo de los hogares ante la elevada inflación.

Previsiones de crecimiento del PIB del FMI

% interanual y revisiones respecto a la previsión de abril

	2023		2024	
Mundo	3,0	(+0,2)	3,0	(+0,0)
Zona euro	0,9	(+0,1)	1,5	(+0,1)
España	2,5	(+1,0)	2,0	(+0,0)
Alemania	-0,3	(-0,2)	1,3	(+0,2)
Francia	0,8	(+0,1)	1,3	(+0,0)
Italia	1,1	(+0,4)	0,9	(+0,1)
Estados Unidos	1,8	(+0,2)	1,0	(-0,1)
China	5,2	(+0,0)	4,5	(+0,0)

Fuente: FMI, [WEO Update](#).

Para España, el Fondo revisa un punto al alza la proyección publicada en el WEO del pasado 11 de abril, con un crecimiento del 2,5% en 2023, para después moderarse en 2024 hasta un +2,0%, registrando en ambos años el mayor crecimiento de los países de la zona euro detallados.

Para el conjunto de la zona euro, el crecimiento previsto para 2023 se revisa al alza en una décima hasta un +0,9%, destacando las mejoras en España y en Italia (+0,4 puntos hasta un +1,1%), mientras que en Alemania prevé una mayor contracción (-0,2 puntos hasta un -0,3%).

Como principales riesgos a la baja señala en primer lugar una mayor persistencia de la inflación, o incluso un repunte en caso de que se diesen nuevos shocks como una intensificación de la guerra en Ucrania o eventos climáticos extremos. Además, existen riesgos en los mercados financieros, donde una revisión al alza de las expectativas de tipos podría conducir a fuertes depreciaciones de activos, endureciendo el acceso al crédito, deteriorando los balances las instituciones financieras y pudiendo desencadenar efectos contagio.

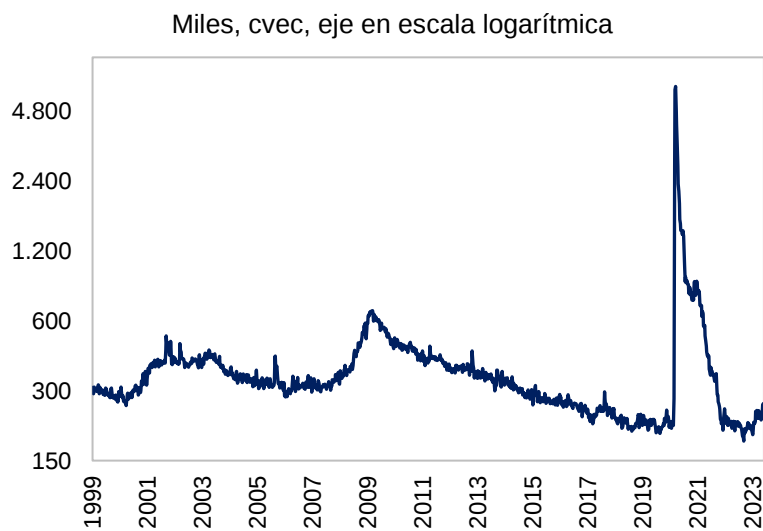
Otros de los riesgos son un menor dinamismo de la economía China que, pese a su reciente reapertura, está mostrando ciertos signos de debilidad; un posible incremento de los problemas de solvencia de la deuda soberana en ciertas economías y una intensificación de la fragmentación geoeconómica. Como posibles vientos de cola, destaca una moderación más rápida de la inflación subyacente, así como un mejor comportamiento de lo anticipado de la demanda doméstica, gracias al exceso de ahorro acumulado durante la pandemia y una mayor recuperación en China.



Peticiones iniciales de subsidio de desempleo en Estados Unidos

Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos descendieron en -7.000 en la semana que termina el día 22/07/2023 hasta 221.000, según el Department of Labor de Estados Unidos.

Peticiones iniciales de subsidios de desempleo en EE.UU.



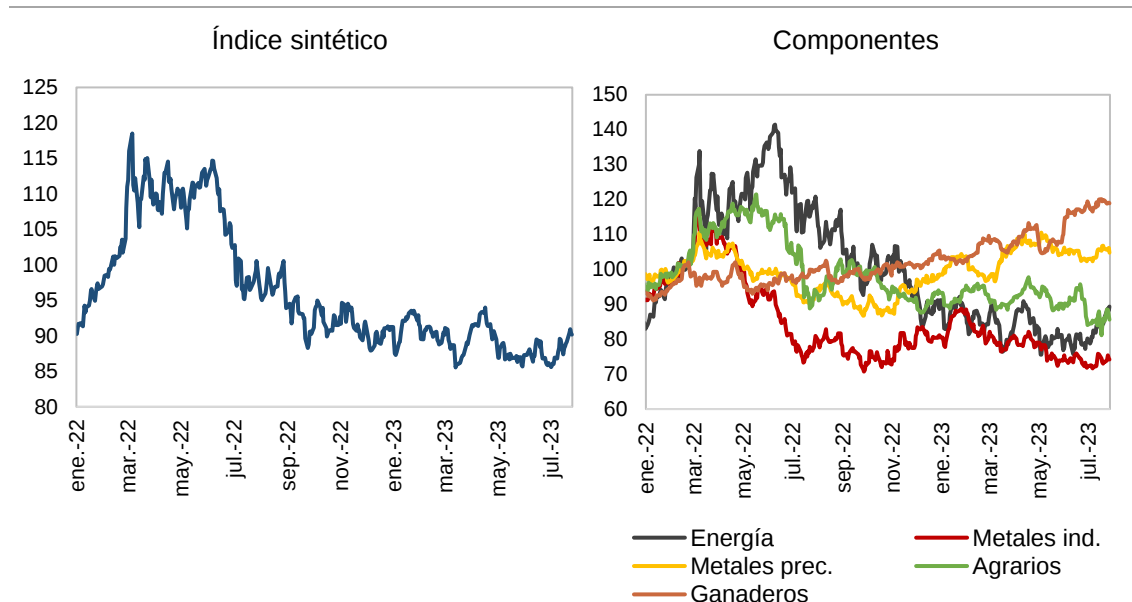
Fuente: DOL.

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

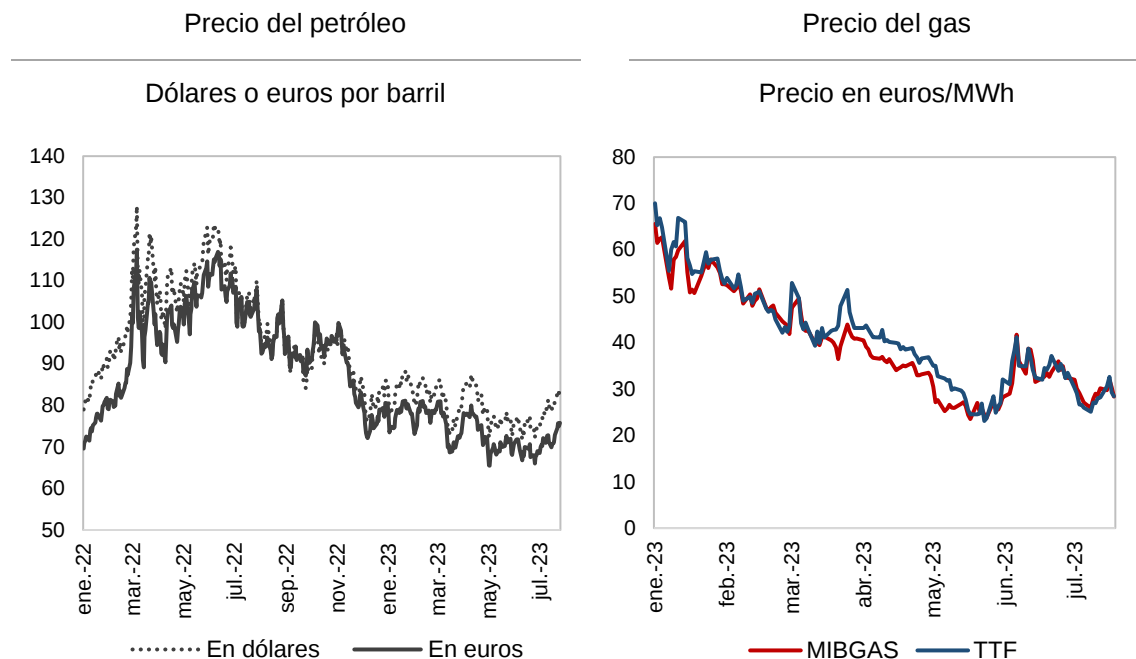
El índice sintético de precios de materias primas ha mantenido una tendencia lateral desde el último trimestre de 2022, fluctuando en torno a niveles inferiores en un 10% a los anteriores al inicio de la guerra, al compensarse las caídas acumuladas en las cotizaciones energéticas y agrarias con las subidas en las de metales y ganado. Desde mediados de abril, el índice sintético muestra una tendencia bajista al observarse caídas en las cotizaciones energéticas (si bien repuntan en las últimas semanas) y de los metales industriales, mientras los agrarios se mantienen más estables y los ganaderos y metales preciosos tienden al alza. Por partidas, destacan el oro, que llegó a cotizar cerca de máximos históricos a principios de mayo, y el ganado vivo, que en las últimas semanas se sitúa en máximos históricos.

Precios de materias primas (100=15-feb-2022)



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.

La cotización del petróleo Brent muestra una tendencia lateral desde principios de año, aunque se mantiene ligeramente al alza desde principios de mes, situándose en 83 dólares en promedio de la última semana. En euros, se observa la misma tendencia situándose en 75 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) repunta ligeramente desde principios de junio y se sitúa en la última semana en los 30 euros, pero se mantiene en niveles mínimos desde junio de 2021. Desde principios de diciembre mantiene una tendencia bajista. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS sube hasta los 30 euros en promedio de la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

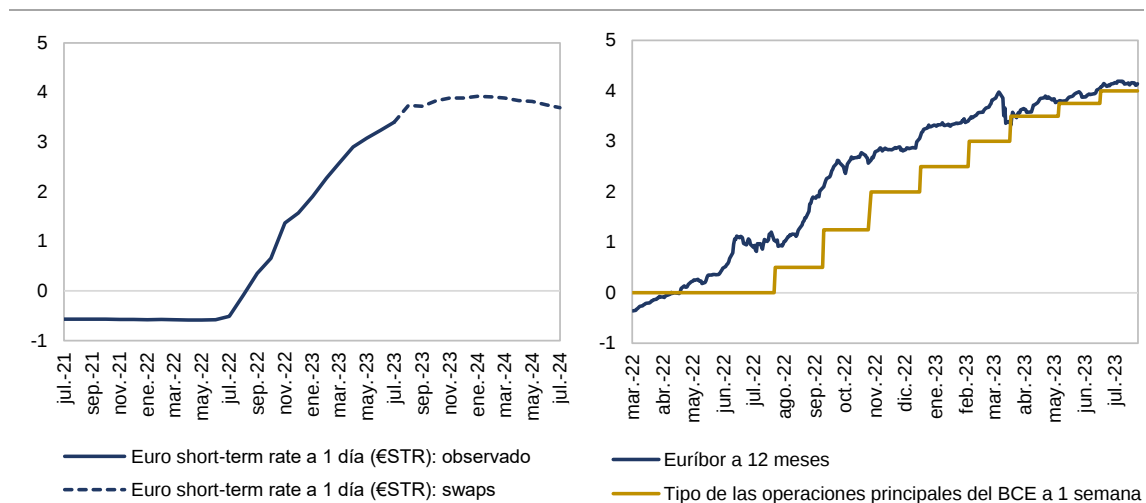


Fuente: Refinitiv.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 27 de julio en el 3,4, igual al 3,4 de una semana antes. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo máximo esperado en diciembre del 3,9, lo que significa alrededor de 48,4 puntos básicos por encima del último valor observado. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 4,0. El euríbor a 12 meses desciende 0 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 4,1.

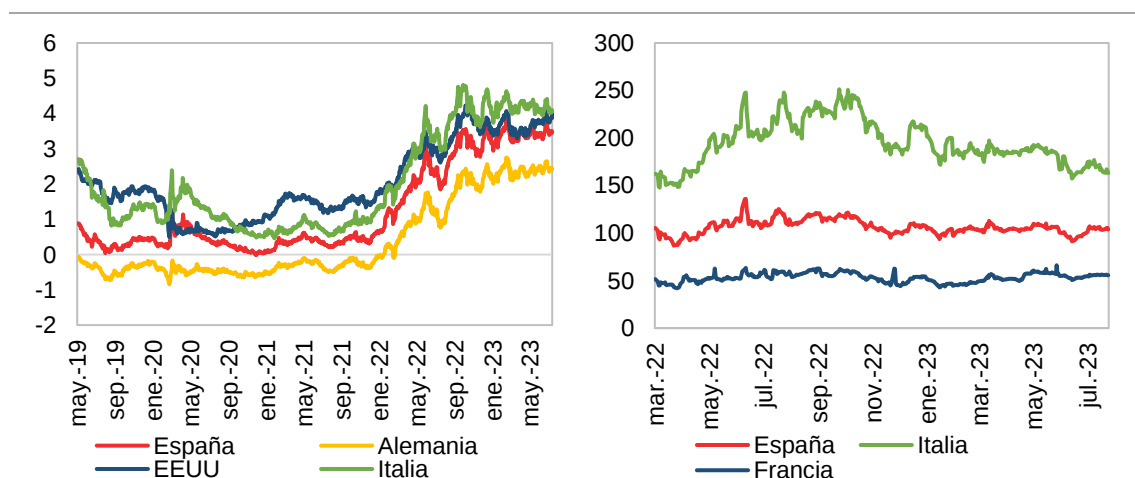
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: Banco de España y Refinitiv.

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,5, sin haber aumentado en la última semana. Se sitúa así 104 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 1 pb en la última semana. Se sitúa así superior al de Francia (56 puntos básicos) e inferior al de Italia (163 puntos básicos).

Tipos de interés de bonos públicos a 10 años



Fuente: Banco de España y Refinitiv.



V. Calendario de próximas publicaciones

Indicador	Fecha	Periodo
PIB de Alemania 1ª estimación	31-jul.	23T2
Balanza de pagos	31-jul.	may.-23
Deuda del Estado según Procedimiento de Déficit Excesivo	31-jul.	jun.-23
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	31-jul.	jul.-23
PIB de la zona euro 1ª estimación	31-jul.	23T2
PIB de Italia 1ª estimación	31-jul.	23T2
Ejecución presupuestaria mensual	31-jul.	may.-23
Visados de obra	31-jul.	may.-23
Encuesta de ocupación en alojamientos extrahoteleros	1-ago.	jun.-23
PMI manufacturas de China	1-ago.	jul.-23
PMI manufacturero de la zona euro	1-ago.	jul.-23
Consumo eléctrico	1-ago.	jul.-23
Matriculación de vehículos (Anfac)	1-ago.	jul.-23
PMI manufacturero de EE. UU.	1-ago.	jul.-23
Afiliación	2-ago.	jul.-23
Encuesta de gasto turístico	2-ago.	jun.-23
Estadística de movimientos turísticos en frontera	2-ago.	jun.-23
Crédito nuevo	2-ago.	jun.-23
PMI compuesto de China	3-ago.	jul.-23
PMI compuesto de la zona euro	3-ago.	jul.-23
PMI compuesto de EE. UU.	3-ago.	jul.-23
Encuesta de transmisión de derechos de propiedad	4-ago.	jun.-23
Índice de producción industrial	4-ago.	jun.-23
CLI (Indicador compuesto adelantado de la OCDE)	4-ago.	jul.-23



VI. Cuadro resumen

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

Producción y demanda								
Var.intertrimestral	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
PIB volumen encadenado	5,5	5,5	0,4	0,5	0,4	-	23T2	22-sep.
- Demanda nacional, contribución	5,2	3,1	-0,7	-0,9	1,8	-	23T2	22-sep.
- Demanda externa, contribución	0,3	2,4	1,1	1,4	-1,4	-	23T2	22-sep.
Índice de confianza empresarial	13,2	4,9	-2,9	1,4	2,7	2,6	23T3	19-oct.
Mensual	2021	2022	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	7,3	2,9	-1,8	-0,5	-	-	may.23	4-ago.
Consumo eléctrico peninsular	2,2	-3,8	-5,6	-4,6	-6,1	-	jun.23	1-ago.
Producción de vehículos automóviles	-7,4	5,2	3,2	35,9	1,4	-	jun.23	20-sep.
Sociedades mercantiles	27,8	-2,1	1,7	13,9	-	-	may.23	11-ago.
Cifra de Negocios en la Industria	16,3	21,5	-5,4	-3,7	-	-	may.23	17-ago.
Cifra de Negocios en Servicios	16	20,3	1,9	0,9	-	-	may.23	17-ago.
Índice de comercio minorista	3,5	0,9	6,5	6,1	6,4	-	jun.23	29-ago.
Ventas en grandes empresas	6,2	5,9	1	1,1	-	-	may.23	9-ago.
Matriculación de automóviles	1	-5,4	8,2	8,3	13,3	-	jun.23	1-ago.
Confianza consumidor CIS	83,7	67,6	73	81,5	92,4	-	jun.23	-
Sentimiento Económico (00-22=100)	105,1	101,3	103,6	100,6	99,6	100,9	jul.23	30-ago.
PMI compuesto	55,3	51,8	56,3	55,2	52,6	-	jun.23	3-ago.
PMI manufacturas	57	51	49	48,4	48	-	jun.23	1-ago.
PMI servicios	55	52,5	57,9	56,7	53,4	-	jun.23	3-ago.
I. compuesto adelantado CLI	101,2	99,1	99,2	99,3	99,3	-	jun.23	4-ago.
Pernoctaciones hoteleras	87,4	85,6	11,5	8,8	3,3	-	jun.23	23-ago.
Entrada de turistas	64,7	129,8	18,5	17,6	-	-	may.23	2-ago.
Gasto turistas internacionales	76,4	149,7	22,7	20,8	-	-	may.23	2-ago.
Pasajeros aéreos internacionales	65,5	136,2	16,9	13,9	10	-	jun.23	18-ago.
Compraventas de viviendas	34,8	14,6	-8,1	-6,4	-	-	may.23	4-ago.
Consumo aparente de cemento	11,8	-0,7	-11	0,8	-4,3	-	jun.23	20-sep.
Crédito dudoso	-5,4	-10,2	-16,9	-16,2	-	-	may.23	25-ago.
Crédito nuevo	-9,5	16,5	-15,5	-5,9	-	-	may.23	2-ago.
Sector Exterior								
Trimestral (% PIB)	2021	2022	22T2	22T3	22T4	23T1	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,9	1,4	1,3	1,8	3,3	3,8	23T1	31-jul.
Saldo comercial de mercancías	-2,2	-5,1	-5	-6,5	-4,1	-1,9	23T1	17-ago.
Mensual	2021	2022	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	11,6	3,9	-3,3	10,9	-10,5	-7,6	may.23	17-ago.
Importación de mercancías	11,5	7,4	-0,6	-2,8	-7,3	-7	may.23	17-ago.
Laboral								
Trimestral	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Ocupados	3	3,1	2,6	1,4	1,8	2,9	23T2	26-oct.
Desempleados	-2,9	-11,8	-12,8	-2,6	-1,5	-5,4	23T2	26-oct.
Activos	2,1	0,9	0,3	0,9	1,4	1,8	23T2	26-oct.
Tasa de Desempleo	14,8	12,9	12,7	12,9	13,3	11,6	23T2	26-oct.
Mensual	2021	2022	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	2,5	3,9	2,7	3	2,9	2,6	jun.23	2-ago.
Trabajadores en ERTE (miles)	448	47	17,4	14,5	15	14	jun.23	2-ago.
Afiliados netos de ERTE	7,1	6,1	3,2	3,1	3	2,6	jun.23	2-ago.
Paro registrado	-3,9	-16,9	-7,9	-7,7	-6,3	-6,7	jun.23	2-ago.



Fiscal y financiero (% PIB)

Trimestral	2021	2022	22T2	22T3	22T4	23T1	ult.dato	prox
Ejecución AAPP total	-6,9	-4,8	-2,6	-2	-4,8	-0,2	23T1	29-sep.
Deuda AAPP	118,3	113,2	116,1	115,6	113,2	112,8	23T1	29-sep.
Deuda consolidada sector privado	139,4	125,4	132,4	129,1	125,4	121,1	23T1	10-oct.
Riqueza financiera neta hogares	162,6	147,7	152,1	145,5	147,7	147	23T1	10-oct.
Mensual	2021	2022	feb-23	mar-23	abr-23	may-23	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-6,16	-3,31	-0,65	-0,05	-0,13	-0,9	may.23	31-jul.
Saldo de la SS	-1	-0,45	-0,06	-0,1	-0,06	-	abr.23	31-jul.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-7,16	-4,68	-0,67	-0,19	-0,32	-	abr.23	31-jul.

Precios y costes

Trimestral	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult.dato	prox
Deflactor del PIB	2,3	4,3	4,3	5,1	6,3	6	23T2	22-sep.
Coste laboral armonizado por hora	0	2,8	2,8	3,6	4,1	-	23T1	8-sep.
Coste laboral por trabajador	5,9	4,2	4	4,2	6,2	-	23T1	15-sep.
Índice precios de la vivienda	3,7	7,4	7,6	5,5	3,5	-	23T1	7-sep.
Valor tasado de la vivienda	2,1	5	4,7	3,3	3,1	-	23T1	20-sep.
Mensual	2021	2022	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	3,1	8,4	4,1	3,2	1,9	2,3	jul.23	11-ago.
IPC Subyacente	0,8	5,2	6,6	6,1	5,9	6,2	jul.23	11-ago.
Diferencial IPCA España-zona euro	0,4	-0,1	-3,2	-3,2	-3,9	-	jun.23	31-jul.
Índice de competitividad	0,4	-0,8	-1,5	-2	-3	-	jun.23	21-ago.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2021	2022	jun-23	24-jul	25-jul	26-jul	27-jul	prox
Tipo de intervención BCE	0	2,5	4	4	4	4	4	31-jul.
Interbancario a 3 meses. Euribor	-0,55	0,34	3,54	3,72	3,71	3,71	3,71	31-jul.
Interbancario a 1 año. Euribor	-0,49	1,09	4,01	4,16	4,11	4,11	4,14	31-jul.
Deuda a 10 años España	0,36	2,23	3,37	3,43	3,45	3,51	3,47	31-jul.
Diferencial España - Alemania	67	104	97	105	105	105	104	31-jul.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,18	1,05	1,08	1,11	1,11	1,11	1,11	31-jul.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	7,93	-5,56	16,57	15,97	15,68	16,67	17,81	31-jul.
Tipo Intervención EE.UU	0,25	4,5	5,25	5,25	5,25	5,25	5,5	31-jul.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	70,77	98,93	74,98	82,74	83,64	82,92	84,24	31-jul.



Economía internacional

<i>Var. intertrimestral</i>	2021	2022	22T3	22T4	23T1	23T2	ult. dato	prox
PIB de Zona Euro	5,3	3,5	0,4	-0,1	-0,1	-	23T1	31-jul.
PIB de Alemania	2,6	1,9	0,5	-0,5	-0,3	-	23T1	31-jul.
PIB de Francia	6,4	2,5	0,2	0,1	0,1	0,5	23T2	31-ago.
PIB de Italia	7	3,8	0,4	-0,1	0,6	-	23T1	31-jul.
<i>Mensual</i>	2021	2022	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ult. dato	prox
Producción industrial de la zona euro	8,9	2,3	0,1	-2,2	-	-	may.23	16-ago.
Producción construcción zona euro	6,2	2,3	0,4	0,1	-	-	may.23	18-ago.
Matriculaciones de la zona euro	-3	-4,3	19,2	20	18,9	-	jun.23	30-ago.
Comercio de mercancías global	10,4	3,2	-1	-2,4	-	-	may.23	25-ago.
Importaciones de la zona euro	22	38	-9,8	-11,5	-	-	may.23	15-sep.
Exportaciones de la zona euro	14	18,2	0,2	-0,7	-	-	may.23	15-sep.
Confianza consumidor zona euro	-7,5	-21,9	-17,5	-17,3	-16,1	-15,1	jul.23	23-ago.
PMI compuesto de zona euro	54,9	51,4	54,1	52,8	49,9	48,9	jul.23	3-ago.
PMI compuesto de Alemania	55,3	50,4	54,2	53,9	50,6	48,3	jul.23	3-ago.
PMI compuesto de Francia	53,8	52,7	52,4	51,2	47,2	46,6	jul.23	3-ago.
PMI compuesto de Italia	54,7	50,3	55,3	52	49,7	-	jun.23	3-ago.
PMI compuesto de EE.UU.	59,7	50,7	53,4	54,3	53,2	52	jul.23	3-ago.
PMI compuesto de China	52	48,2	53,6	55,6	52,5	-	jun.23	3-ago.
PMI servicios de zona euro	53,6	52,1	56,2	55,1	52	51,1	jul.23	3-ago.
PMI servicios de Alemania	53,1	51,1	56	57,2	54,1	52	jul.23	3-ago.
PMI servicios de Francia	53,8	53,7	54,6	52,5	48	47,4	jul.23	3-ago.
PMI servicios de Italia	52,7	50,7	57,6	54	52,2	-	jun.23	3-ago.
PMI servicios de EE.UU.	60,2	50,5	53,6	54,9	54,4	52,4	jul.23	3-ago.
PMI servicios de China	52,8	48,2	56,4	57,1	53,9	-	jun.23	3-ago.
PMI manufacturas de zona euro	60,2	52,1	45,8	44,8	43,4	42,7	jul.23	1-ago.
PMI manufacturas de Alemania	61,6	51,8	44,5	43,2	40,6	38,8	jul.23	1-ago.
PMI manufacturas de Francia	56,7	51,8	45,6	45,7	46	44,5	jul.23	1-ago.
PMI manufacturas de Italia	60,3	51,5	46,8	45,9	43,8	-	jun.23	1-ago.
PMI manufacturas de EE.UU.	60,1	53,4	50,2	48,4	46,3	49	jul.23	1-ago.
PMI manufacturas de China	50,8	49,1	49,5	50,9	50,5	-	jun.23	1-ago.
CLI de Francia	100,8	99,7	98,2	98,1	98	-	jun.23	4-ago.
CLI de Alemania	101,9	99,9	99,6	99,5	99,5	-	jun.23	4-ago.
CLI de Italia	102,5	99,2	98,4	98,4	98,3	-	jun.23	4-ago.
CLI de EE.UU.	101,1	99,8	98,7	98,8	98,9	-	jun.23	4-ago.
Sentimiento Económico zona euro	110,7	101,9	98,9	96,4	95,3	94,5	jul.23	30-ago.
Sentimiento Económico Alemania	110	101,6	98,2	95,3	93,3	91,2	jul.23	30-ago.
Sentimiento Económico Francia	107,7	101,7	93,2	95,5	96,6	94,3	jul.23	30-ago.
Sentimiento Económico Italia	110,7	102,7	104,7	102,4	101,3	101,4	jul.23	30-ago.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	457,3	213,9	239,3	229,8	255,2	-	jun.23	3-ago.
IPCA de zona euro	2,6	8,4	6,9	6,1	5,5	-	jun.23	31-jul.
IPC de EE.UU.	4,7	8	4,9	4	3	-	jun.23	10-ago.

Fuentes: **Producción y demanda:** INE, MICT, Agencia Tributaria, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, OCDE, BdE y Markit. **Sector exterior:** Agencia Tributaria y BdE. **Mercado laboral:** INE, Seguridad Social y SEPE. **Precios y salarios:** INE, Eurostat, BdE y MTMA. **Sector público:** BdE, IGAE y Seguridad Social. **Tipos de interés y Cotizaciones:** BdE, BCE, Financial Times, Bolsa de Madrid, Reserva Federal EE.UU. y Refinitiv. **Economía Internacional:** Reuters, IHS Markit, Eurostat, OCDE, DOL, BLS, INSEE y DESTATIS.