



NOTA SEMANAL DE COYUNTURA

31 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	11
Anexo. Cuadro resumen de indicadores.	14

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 24 de marzo y las 12h del 31 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 déficit público cerró 2022 en el 4,8%, una disminución de más de dos puntos respecto al año anterior. A comienzos de 2023, las hipotecas recuperaron el crecimiento en enero y la economía española registró una elevada capacidad de financiación, mientras que las ventas del comercio minorista y el crédito nuevo retrocedieron en febrero. En marzo, el sentimiento económico mejora, pero la confianza del consumidor retrocede, y la inflación cae al 3,3% interanual, según el avance de IPC (6,9% la de la zona euro).

Economía española

La estimación preliminar del IPC de España refleja un descenso de la inflación de 2,7 puntos en marzo, hasta el 3,3% interanual, por la caída de los precios energéticos, a lo que se suma un fuerte efecto base asociado a la subida un año antes por la invasión de Ucrania.

En cuanto a los otros indicadores relativos al mes de marzo, destaca la confianza de los consumidores que se deterioró.

En febrero, el comercio minorista retrocedió ligeramente, tras seis meses de avances, el crédito nuevo se contrajo y las pernoctaciones extrahoteleras siguieron superando niveles pre-COVID.

En enero, los visados de dirección de obra moderaron su caída, mientras que las hipotecas sobre viviendas tuvieron un comportamiento mejor al habitual en enero. Por otra parte, destaca la balanza de pagos, que obtuvo una amplia capacidad de financiación, frente a la necesidad habitual para un mes de enero, gracias tanto al saldo turístico como al no turístico.

En 2022, el déficit público se situó en el -4,8% del PIB, una moderación de más 2 puntos respecto al año anterior. Por su parte, la deuda pública cayó hasta el 113,2% del PIB. En ambos casos las cifras finales han resultado más moderadas que las proyectadas en el Plan Presupuestario publicado en octubre de 2022.

Economía internacional

Desde una perspectiva internacional, destaca en marzo el dato avance de la inflación de la zona euro, que se redujo 1,6 puntos, hasta el 6,9% interanual debido principalmente a la bajada intermensual de los precios energéticos que se unieron a los efectos base derivados de la fuerte subida observada en marzo de 2022. La subyacente sube una décima, hasta el 7,5% interanual. El diferencial favorable de inflación armonizada de España (3,1%) frente a la zona euro se amplía hasta -3,8 puntos. Por su parte, la inflación, en Alemania, se redujo -1,3 puntos hasta el 7,4% interanual.

Respecto a los indicadores cualitativos, el sentimiento económico de la zona euro se redujo marginalmente en marzo, mientras que en España se mantuvo prácticamente estable, con mejora en la confianza del comercio minorista y la industria. Por su parte, el PMI compuesto preliminar de Estados Unidos mejoró marcadamente en marzo, impulsado principalmente por el sector servicios. En el mismo mes, mejoran tanto la confianza empresarial como la del consumidor en Alemania.

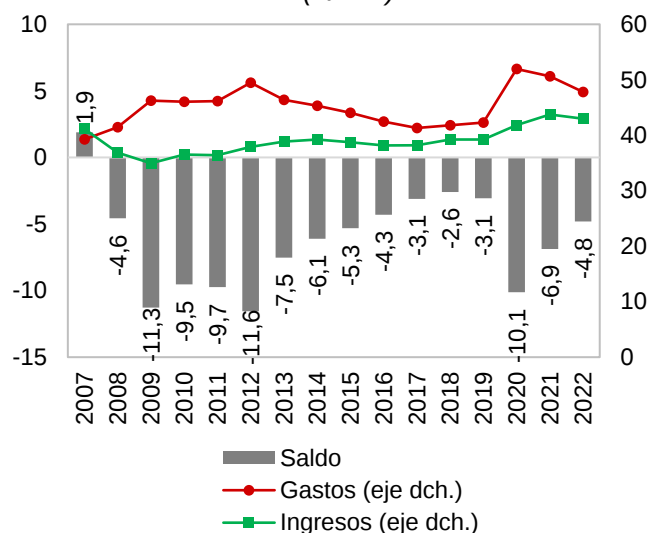
Por último, se ha revisado una décima a la baja el crecimiento del PIB de Estados Unidos del cuarto trimestre de 2022, hasta el 0,6% intertrimestral.

Indicadores de economía española

2022

El **déficit del conjunto de las administraciones públicas** ascendió en **2022** a 63.776 millones de euros, cifra inferior en 19.170 millones a la de 2021. En términos de PIB, el déficit alcanzó el -4,8% del PIB, lo que supone una reducción de 2,1 puntos frente al -6,9% alcanzado el año pasado.

Gráfico 1. **Saldo presupuestario de AAPP**
(% PIB)



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

La mejora del saldo se explica por el mayor crecimiento de los ingresos en términos nominales (+8,1%, -0,75 puntos de PIB) que el experimentado por los gastos (+3,8%, -2,8 puntos de PIB), a lo que se suma el fuerte crecimiento del PIB nominal en 2022.

Por el lado de los ingresos, destaca el dinamismo de los impuestos sobre la renta (+15,1%, +0,5 puntos de PIB) y de los impuestos tipo IVA (+13,1%, +0,2 puntos de PIB).

Por el lado del gasto, la fuerte caída en términos del PIB (-2,8 puntos) se explica por los menores gastos en prestaciones sociales, así como por el descenso de las transferencias de capital, ligadas a la provisión que se hizo en 2021 para los fallidos de las líneas de avales aprobadas durante 2020. En sentido contrario, destaca el aumento del gasto en subvenciones, ligado en parte a la bonificación de los carburantes, y en intereses.

Cuarto trimestre de 2022

La **capacidad de financiación** de la economía española en el cuarto trimestre de 2022 aumentó 0,3 puntos con respecto a un año antes, hasta el 3,4% del PIB, como consecuencia de la mayor capacidad de financiación de las sociedades no financieras, que ha compensado el descenso en la de las instituciones financieras y la mayor necesidad de financiación de las Administraciones Públicas. Para el total de 2022, la capacidad de financiación se situó en el 1,5% del PIB del año.

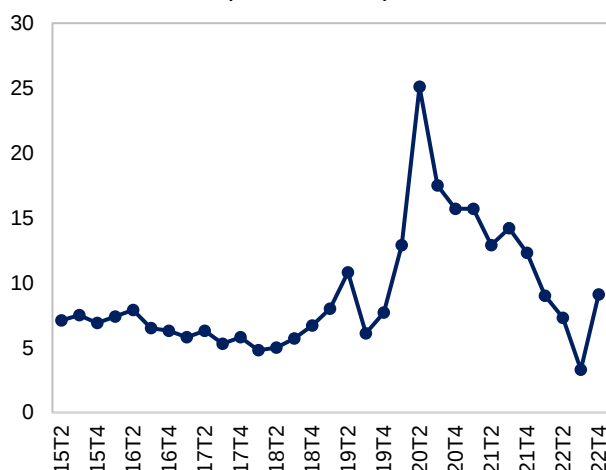
Cuadro 1. **Capacidad de financiación (% PIB trimestral)**
(datos brutos por sectores institucionales)

	19T4	20T4	21T4	22T4	Resp 21T4
Total	3,0	2,8	3,1	3,4	0,3
Sociedades no financieras	1,6	0,6	1,8	5,3	3,5
Instituciones financieras	3,2	3,4	4,6	3,5	-1,1
Administraciones Públicas	-5,8	-11,9	-8,4	-10,6	-2,2
Hogares e ISFLSH	3,9	10,7	5,2	5,2	0,0

Fuente: CTNFSI.

Asimismo, la **tasa de ahorro** de los hogares aumentó 5,8 puntos en el cuarto trimestre, hasta el 9,1% cvec (3,3% en el trimestre anterior). En el conjunto de 2022, la tasa de ahorro se situó en el 7,2%, frente al 13,8% del año anterior.

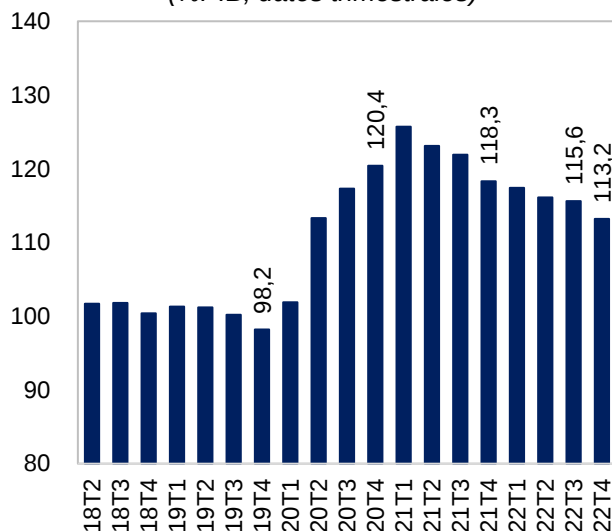
Gráfico 2. **Tasa de ahorro de los hogares**
(%RBD, cvec)



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

La **deuda del total de administraciones públicas** alcanzó los 1.503 miles de millones de euros a cierre de 2022, equivalente al 113,2% del PIB, por debajo del 115,2% previsto en el Plan Presupuestario publicado en octubre de 2022.

Gráfico 3. **Deuda de administraciones públicas**
(%PIB, datos trimestrales)



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

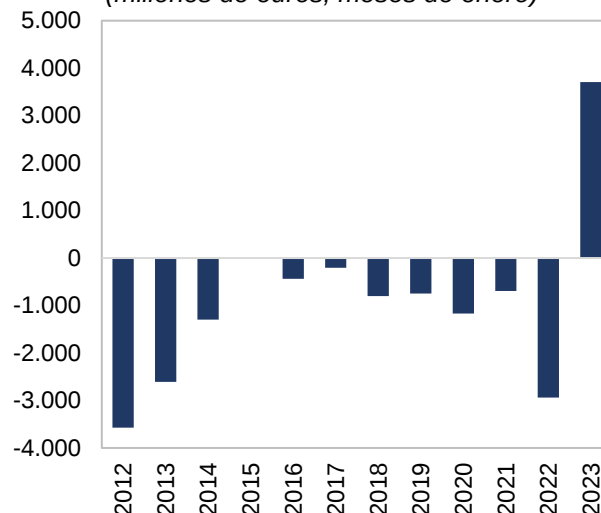
Respecto al 2021, la ratio de deuda se reduce en 5,1 puntos porcentuales, como resultado de un avance de la deuda nominal (+5,3%) inferior al del PIB nominal² (+10%).

Enero de 2023

De acuerdo con la estadística de Balanza de Pagos del Banco de España, la economía española registró en enero una **capacidad de financiación** de 3.707 millones de euros, superando ampliamente el promedio de 2015-2019, de -442 millones, y los -2.937 millones registrados en enero de 2022.

Gráfico 4. **Capacidad de financiación de la economía española**

(millones de euros, meses de enero)



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

Este mejor comportamiento respecto al promedio de 2015-2019 se debió a un saldo no turístico menos deficitario de lo habitual (-38 millones de euros frente a -1.532 millones como promedio del mismo mes en 2015-2019) y a un superávit turístico significativamente mayor (+3.029 millones frente al +2.015 habitual), resultado de unos ingresos un 27% superiores y unos pagos un -12% inferiores. Asimismo, el superávit obtenido en la balanza de rentas, de 283 millones, fue muy superior al habitual (-1.053 como promedio en 2015-2019) y la cuenta de capital también registró un dato más favorable

² El PIB se toma como suma móvil de cuatro trimestres, mientras que la deuda se refiere al final del trimestre.

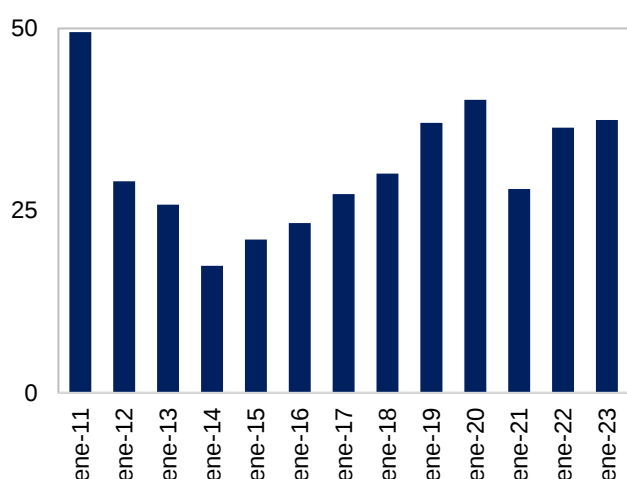
(+432 millones frente a +128 en el promedio de 2015-2019), gracias a los elevados ingresos procedentes de la Unión Europea.

Las **hipotecas constituidas sobre viviendas** alcanzaron en enero un total de 37.435 inscripciones, por encima del promedio en los meses de enero del periodo 2015-2019 (27.747), lo que se traduce en un aumento interanual del 2,9%, frente a la caída del -8,8% del mes anterior. Respecto al mes previo, se produce un incremento del 24,5%, tras los retrocesos de los tres meses precedentes, si bien inferior al promedio en los meses de enero de 2015-2019 (40,7%).

El tipo de interés medio fue del 2,65%, superior al de diciembre (2,46%) y al de hace un año (1,85%). Más del 67% de las hipotecas sobre viviendas se constituyó a tipo fijo y casi el 33% restante a tipo variable.

Las comunidades con mayor número de hipotecas constituidas, Andalucía y Cataluña, que acumularon en enero casi el 40% del total nacional, registraron aumentos respecto al año pasado del 4,8% y 17,9%, respectivamente, mientras que la tercera con mayor peso, Madrid, se redujo un -10,7%.

Gráfico 5. **Hipotecas constituidas sobre viviendas**
(miles, meses de enero)



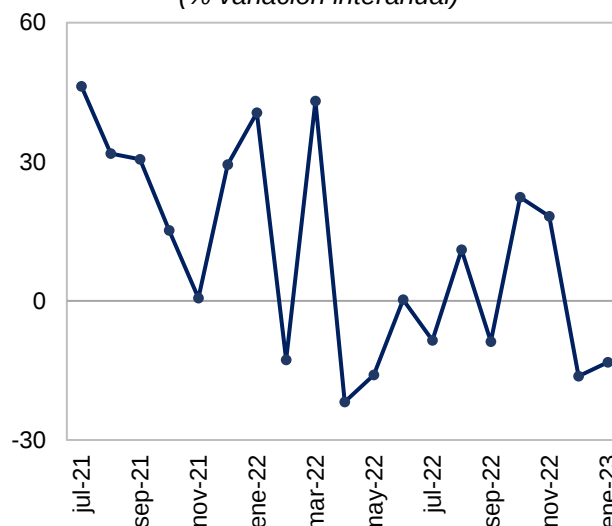
Fuente: INE. [Versión interactiva](#).

Según los **visados de dirección de obra**, la superficie a construir en obra nueva registró en

enero una caída interanual del -13,2%, inferior en 3 puntos a la del mes anterior (-16,2%), como consecuencia del tono menos contractivo del componente residencial (-9%, frente al -14% del mes precedente), mientras que el no residencial retrocedió a mayor ritmo (-25,4%). En tasa intermensual, se incrementó un 12,1%, en línea con el avance promedio de los meses de enero del periodo 2016-2022 (12,4%).

Asimismo, el número de viviendas de obra nueva se redujo un -5,3% interanual, 5,8 puntos menos que en diciembre (-11,1%).

Gráfico 6. **Superficie a construir (visados)**
(% variación interanual)



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

El **saldo presupuestario de Administraciones Públicas sin Corporaciones Locales** (AAPP sin CCLL) acumulado hasta **enero** se situó en el -0,4% del PIB, mejorando una décima respecto al déficit anotado un año antes y al de 2019.

Por el lado de los ingresos, se observa un crecimiento del +8,5% respecto al mismo periodo de 2022 (+0,1 puntos de PIB) destacando las cotizaciones sociales, mientras que la recaudación de los impuestos indirectos disminuye en términos interanuales debido a la rebaja del IVA.

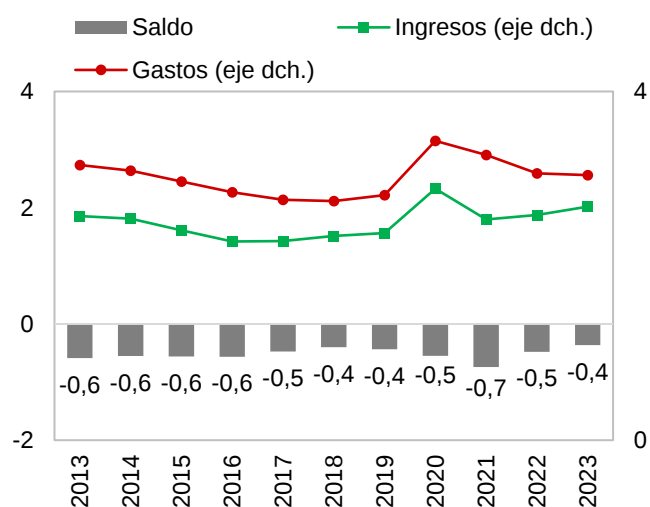
Por el lado del gasto, se observa un crecimiento considerable en términos nominales (+4,0%),

pero su peso en PIB se mantiene, sobresaliendo el incremento del gasto en prestaciones sociales (+9,3%), ligado a la revalorización de las pensiones del 8,5%, y en remuneración de asalariados (+4,8%), afectado por la subida del 2,5% en las retribuciones del empleo público acordada para el año en curso.

Por subsectores, la mejora es generalizada, destacando la reducción del déficit de la administración central (+0,06 puntos de PIB), seguida de la administración regional (+0,03 puntos) y la Seguridad Social (+0,02 puntos).

Respecto a 2019, el déficit se sitúa en un nivel ligeramente inferior (-0,36% frente a -0,44% del PIB en enero de 2019), pero con unos niveles de ingresos y de gastos superiores (+0,3 y +0,2 puntos de PIB respectivamente).

Gráfico 7. **Saldo presupuestario de AAPP sin CCLL**
(% PIB en meses de enero)



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

Con información de un mes más, el **saldo** presupuestario del **Estado** alcanzó los -9.181 millones de euros, equivalente al -0,7% del PIB, mejorando dos décimas respecto al déficit anotado un año antes y tres respecto al registrado en 2019 (-1,0% del PIB).

Por último, el **saldo de la Seguridad Social** acumulado hasta febrero alcanza los 319 millones de euros, equivalente al 0,02% del PIB, mejorando ligeramente respecto a la ratio

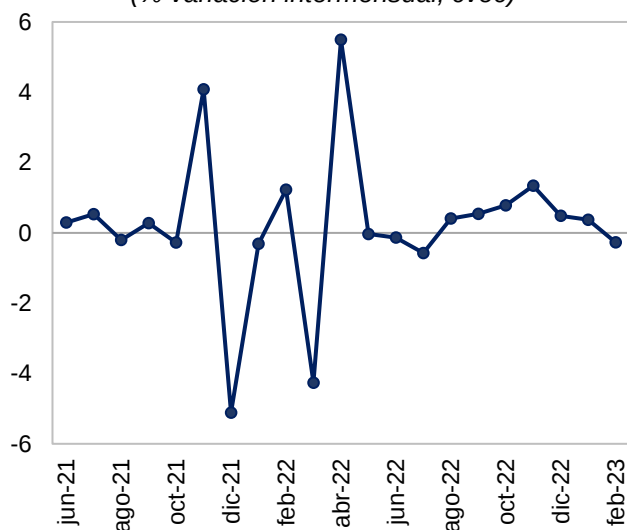
registrada un año antes (0,03% del PIB). Esta mejora se ha producido a pesar del incremento de las pensiones de jubilación (+0,11 puntos), que han sido compensadas por las mayores cotizaciones sociales (+0,16 puntos).

Febrero de 2023

El índice de **comercio minorista**, corregido de calendario, se incrementó en febrero el 3,6% interanual, tasa inferior en 2,5 puntos a la del mes anterior, debido al tono menos favorable de todos sus componentes. En particular, destaca la desaceleración del equipo personal, que creció el 11,9%, 10,7 puntos menos que en enero, y, en menor medida, los otros bienes, cuyo aumento, del 10,1%, fue 1,3 puntos inferior al del mes anterior, en tanto el equipamiento del hogar y la alimentación presentaron un tono más contractivo, con caídas del -2,5% y -2,2% respectivamente (-1,6% ambos en el mes previo).

A su vez, el índice general, corregido además de estacionalidad, descendió en febrero un -0,3% intermensual, tras seis meses de avances ininterrumpidos. Por componentes, el equipo personal registró un fuerte retroceso (-9,7%) y los otros bienes y la alimentación disminuyeron el -1,1% y -0,4% respectivamente, mientras que el equipamiento del hogar fue la única partida que presentó un comportamiento más propicio, con un aumento del 2,1%, frente a las caídas de los dos meses precedentes.

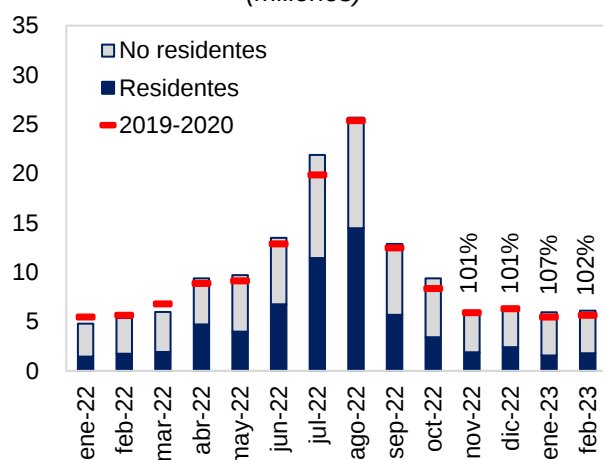
Gráfico 8. **Comercio minorista**
(% variación intermensual, cvec)



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

Las **pernoctaciones extrahoteleras** en febrero se situaron en 6,1 millones, superando en un 2% los niveles previos a la pandemia, y empeora cinco puntos respecto a enero debido tanto al comportamiento del segmento residente, que empeora 9 puntos, aunque continúa un 15% por encima de los niveles previos a la pandemia, como en menor medida del segmento no residente, que empeora cerca de 4 puntos, situándose en niveles equivalentes al 98% de los alcanzados antes de la pandemia.

Gráfico 9. **Pernoctaciones extrahoteleras**
(millones)

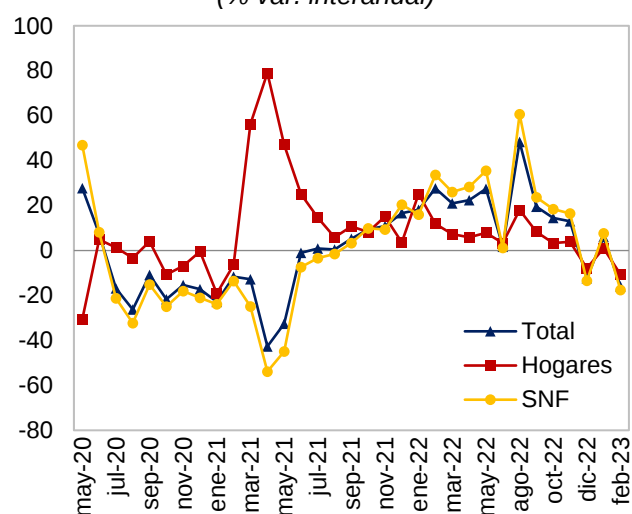


Fuente: INE. Los porcentajes muestran el nivel del último año en comparación con el del mismo mes de 2019-2020.
[Versión interactiva.](#)

El **crédito nuevo** se contrajo en febrero un -15,9% interanual, tras el crecimiento registrado un mes antes del +6,0%. El crédito a empresas, que supone un 77% del total, descendió un -17,5% (+7,7% en enero), igual que el crédito a hogares, que cayó un -10,7% (+1,0% un mes antes), debido principalmente a una contracción del crédito a la vivienda (-17,5% frente a -8,2% un mes antes), encadenando ya tres meses consecutivos de caídas. Asimismo, se contrajo el crédito a hogares para otros fines (-13,0% frente a +9,2% un mes antes) y se desaceleró el destinado a consumo (+4,0% frente a +16,8% un mes antes), afectado por un efecto base.

En términos intermensuales, el crédito total cayó en un -7,6%, una tasa desfavorable en comparación a la habitual de acuerdo con la estacionalidad de la serie (tasa promedio del mismo mes en 2015-2019 de +1,7%).

Gráfico 10. **Crédito nuevo**
(% var. interanual)



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

Marzo de 2023

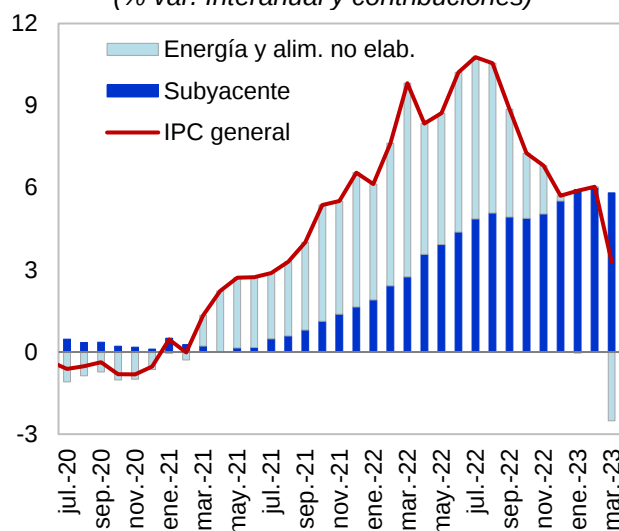
El **índice de precios de consumo preliminar** registra en marzo una variación intermensual del 0,4%, en línea con lo observado en meses de marzo de 2015-2019 (+0,4%). Por partidas, el INE destaca las caídas de los precios de electricidad y carburantes. El componente subyacente del IPC sigue manteniendo la

presión alcista, con una subida del 0,7% intermensual (0,5% en 2015-2019).

En términos interanuales, la inflación general cae 2,7 puntos, hasta el 3,3%, influyendo un efecto base asociado a la intensa subida un año antes. Por partidas, el INE apunta principalmente a la caída de la electricidad y los carburantes, frente al incremento de un año antes. La subyacente cae una décima, hasta el 7,5%, también afectada por efectos base.

La tasa de inflación general se descompone en -2,5 puntos de energía y alimentación no elaborada (0,02 puntos en febrero) y 5,8 puntos de subyacente (6 puntos en febrero).

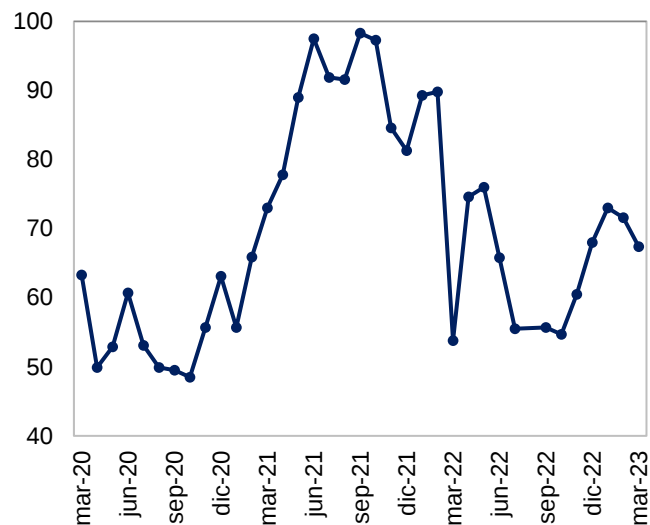
Gráfico 11. **IPC general y componentes**
(% var. Interanual y contribuciones)



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

El **índice de confianza del consumidor**, elaborado por el CIS, descendió en marzo, -4,2 puntos, hasta los 67,4 puntos, por debajo de los niveles previos a la invasión rusa en Ucrania (cercanos a los 90 puntos). Esta caída se debió a la peor valoración de sus dos componentes, el de expectativas (-3,9 puntos hasta 80,1), y el de situación actual (-4,4 puntos, hasta 54,8).

Gráfico 12. **Confianza del consumidor**
(nivel > 100 indica una percepción positiva)



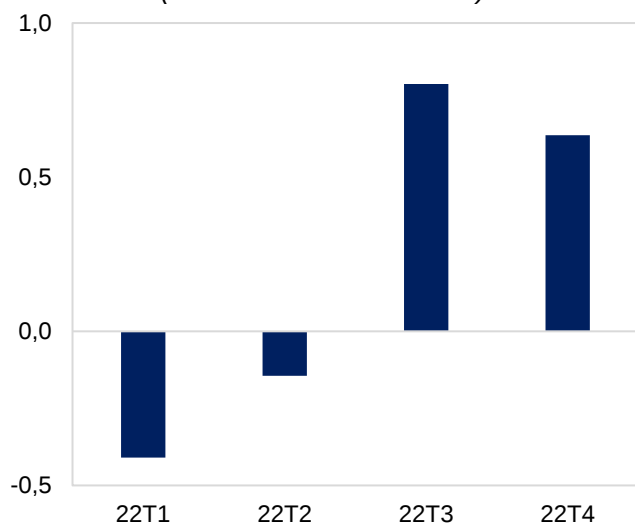
Fuente: CIS. [Versión interactiva.](#)

Indicadores de economía internacional

Cuarto trimestre de 2022

En la tercera estimación del crecimiento del **PIB de Estados Unidos**, se ha revisado una décima a la baja el crecimiento del cuarto trimestre, hasta el 0,6% intertrimestral, manteniendo inalterado el crecimiento del PIB para el conjunto del año 2022 en el 2,1%, respecto a 2021.

Gráfico 13. **PIB Estados Unidos**
(% variación intertrimestral)

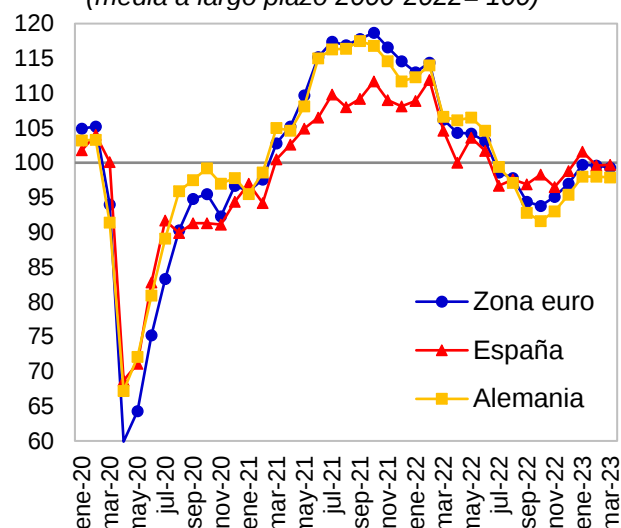


Fuente: BEA. [Versión interactiva](#).

Marzo de 2023

El **sentimiento económico** de la **zona euro** se redujo marginalmente en marzo (-0,3 puntos hasta 99,3), manteniéndose cercano a su media a largo plazo. Por componentes se mantienen prácticamente estables la confianza del consumidor y los servicios, mientras que la confianza en la industria, en la construcción y en el comercio minorista empeoran.

Gráfico 14. **Sentimiento económico**
(media a largo plazo 2000-2022= 100)



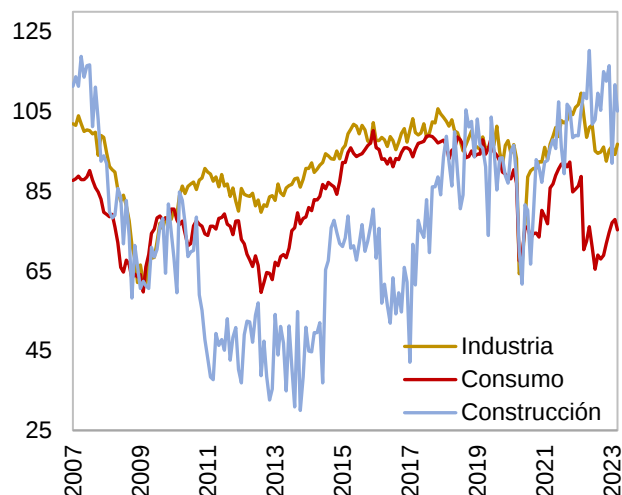
Fuente: Comisión Europea. [Versión interactiva](#).

Entre los principales países de la zona euro, se reduce ligeramente en **Alemania** (-0,1 puntos), mientras avanza marcadamente en **Italia** (+2 puntos) y en menor medida en **Países Bajos** (+0,9 puntos) y **Francia** (+0,7 puntos).

En **España**, el sentimiento económico se mantiene prácticamente estable en marzo (+0,1 puntos, hasta 99,7), con un mejor comportamiento en el comercio minorista y la industria mientras que la confianza en los servicios, en la construcción y del consumidor empeoran, situándose esta última aún en niveles alejados de los alcanzados en los meses previos al inicio de la guerra de Ucrania.



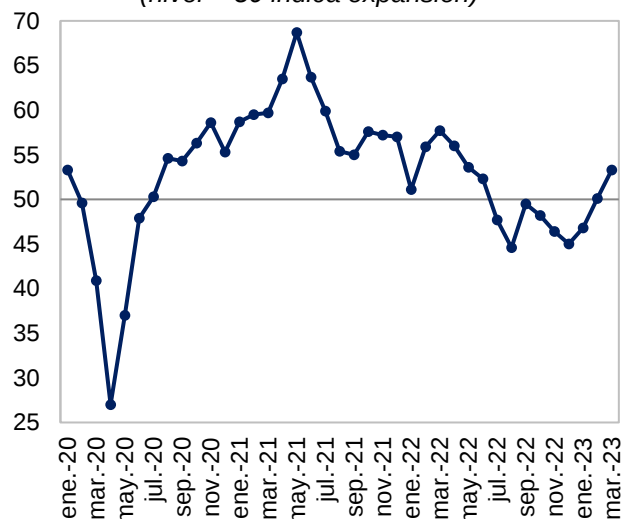
Gráfico 15. **Componentes seleccionados del sentimiento económico de España**



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

Por su parte, en **Estados Unidos**, el **PMI compuesto** preliminar de marzo mejoró notablemente, +3,2 puntos, hasta 53,3, el mayor nivel de los últimos diez meses, señalando una amplia expansión de la actividad económica. Dicha mejora fue impulsada principalmente por el sector servicios, en el que los nuevos pedidos aumentaron por primera vez desde septiembre de 2022.

Gráfico 16. **PMI compuesto de Estados Unidos**
(nivel > 50 indica expansión)



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

El índice de **precios de consumo** de la **zona euro** según el avance de Eurostat aumentó en marzo un 0,9% intermensual, incremento dos décimas inferior que el observado en el promedio de meses de marzo del periodo 2015-2019 (+1,1%) y 1,5 puntos por debajo de la subida del 2,4% observada en 2022.

Esta favorable evolución es el resultado del comportamiento de los productos energéticos, que caen un -2,2% intermensual y, en menor medida, de la subyacente, que crece un 1,2%, una décima por debajo de la media de meses de marzo de 2015-2019, debido a los bienes industriales no energéticos (+2,4% frente a +3,4% en el mismo periodo de 2015-2019). Los alimentos elaborados y los servicios, en cambio, siguen mostrando tasas intermensuales elevadas (+1,1% y +0,6%, respectivamente). Asimismo, los alimentos sin elaborar crecen por encima de lo habitual (+1,9%, el mayor de la serie histórica en un mes de marzo, frente a una caída del -0,7% en el mismo periodo de 2015-2019).

En términos interanuales, la inflación general se redujo 1,6 puntos, hasta el 6,9% debido principalmente a la bajada intermensual de los precios energéticos que se unieron a los efectos base derivados de la fuerte subida observada en marzo de 2022.

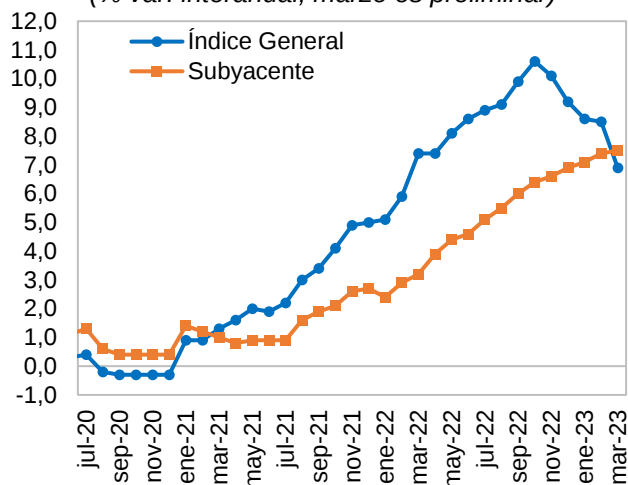
La subyacente (7,5% interanual, una décima más que en febrero) explica la mayor parte de la inflación general, 6,2 puntos (igual que en febrero), seguida de los alimentos no elaborados, que contribuyen en siete décimas (también mantienen la contribución de febrero) mientras que la energía tiene una contribución nula frente a 1,6 en febrero.

Por países, la inflación armonizada se sitúa en el 7,8% en Alemania, 6,6% en Francia, el 8,2% en Italia y el 3,1% en España, que se encuentra entre las menores de la zona euro.

El diferencial favorable de inflación armonizada de España (3,1%) frente a la zona euro se amplía 1,3 puntos, hasta -3,8 puntos (-2,5 puntos en febrero).



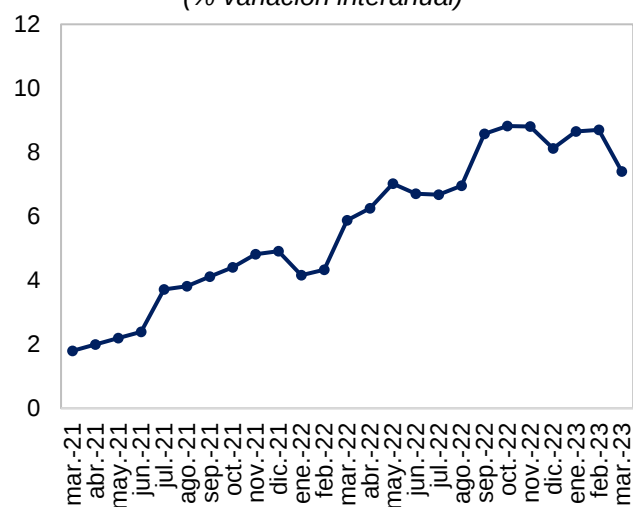
Gráfico 17. **IPC de la zona euro**
(% var. interanual, marzo es preliminar)



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

La **inflación en Alemania** se reduce 1,3 puntos en marzo, hasta el 7,4% interanual, anotando la menor tasa desde agosto de 2022, según el avance publicado por Destatis.

Gráfico 18. **IPC de Alemania**
(% variación interanual)

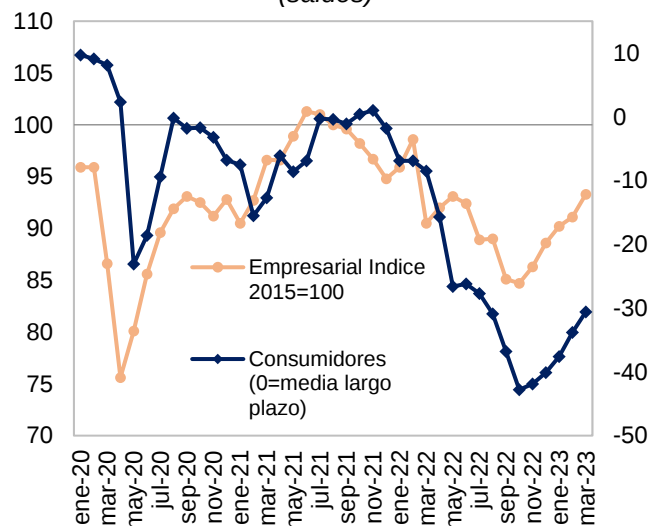


Fuente: Destatis. [Versión interactiva.](#)

La **confianza empresarial de Alemania** mejora marcadamente en marzo (+2,2 puntos, hasta 93,3), encadenando cinco meses de aumento. La mejora fue impulsada principalmente por el incremento del componente de expectativas (+2,8 puntos, hasta 91,2), y en menor medida por el componente de la situación actual (+1,5 puntos, hasta 95,4). En la misma línea la **confianza de los consumidores de Alemania** mejora en marzo por quinto mes consecutivo,

+3,2 puntos hasta el nivel -30,6, reafirmando su progresiva recuperación, tras el mínimo registrado en octubre.

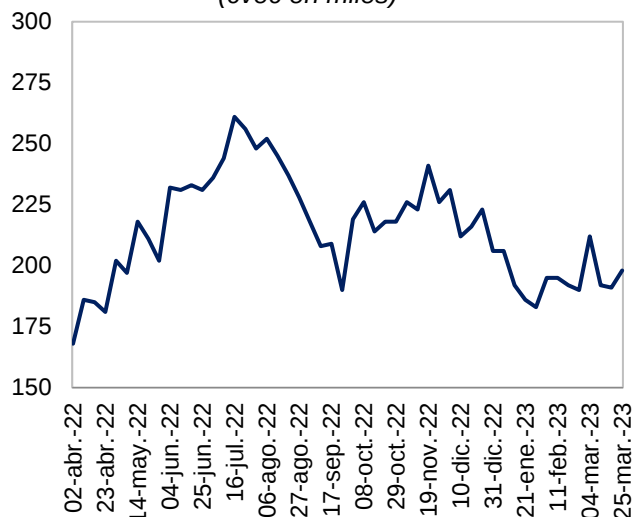
Gráfico 19. **Indicadores de confianza en Alemania**
(saldos)



Fuente: IFO y GfK. [Versión interactiva.](#)

Las **peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos** se incrementan en la cuarta semana de marzo, en +7.000, hasta un total de 198.000, situándose en niveles muy similares a las dos semanas anteriores.

Gráfico 20. **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	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	ult. dato
Índice de producción industrial	-9,6	7,3	2,9	2,4	-1,4	1,4	-0,7	-	-	ene.23
Consumo de energía eléctrica peninsular	-4,8	2,2	-3,8	-6,4	-7,7	-7,8	-4,8	-1,2	-	feb.23
Producción de vehículos automóviles	-19,7	-7,4	5,2	24,2	16,9	18,9	8,1	19,7	-	feb.23
Sociedades mercantiles	-15,7	27,8	-2,1	-2,7	6,6	-1,6	15,6	-	-	ene.23
Cifra de Negocios en la Industria	-12,1	16,3	21,5	17	13,1	15,7	10,3	-	-	ene.23
Cifra de Negocios en Servicios	-15,8	15,9	20,3	15,6	13,9	13,9	11,8	-	-	ene.23
Índice de comercio minorista	-6,9	3,5	0,9	1,3	-0,7	5,1	6,1	3,6	-	feb.23
Ventas en grandes empresas	-8,9	6,2	5,9	4,4	1,9	3,2	2	-	-	ene.23
Matriculación de automóviles	-32,3	1	-5,4	11,7	10,3	-14,1	51,4	19,2	-	feb.23
Confianza consumidor CIS	60	83,7	67,6	54,7	60,5	68	73	71,6	67,4	mar.23
Sentimiento Económico (2000-22=100)	89,9	105,1	101,3	98,3	96,5	98,8	101,6	99,6	99,7	mar.23
PMI compuesto	41,5	55,3	51,8	48	49,6	49,9	51,6	55,7	-	feb.23
PMI manufacturas	47,5	57	51	44,7	45,7	46,4	48,4	50,7	-	feb.23
PMI servicios	40,3	55	52,5	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	98,3	-	feb.23
Pernoctaciones hoteleras	-73,1	87,4	85,6	25,4	17,8	25,6	46,4	23,6	-	feb.23
Entrada de turistas	-77,3	64,7	129,6	39,4	29,2	39,9	65,8	-	-	ene.23
Gasto internacional de turistas	-78,5	76,4	149,7	48,2	43,1	48,1	71,7	-	-	ene.23
Llegadas aéreas de pasajeros internacionales	-78,2	65,5	136,2	43,6	33,5	47,7	77,9	41	-	feb.23
Compraventas de viviendas	-16,9	34,8	14,7	11,4	10,8	-10,2	6,6	-	-	ene.23
Consumo aparente de cemento	-8,8	12	-0,8	-1,3	-0,6	-6,9	2,3	-7,1	-	feb.23
Crédito dudoso	-11,8	-5,4	-10,2	-13,1	-13,7	-17,9	-18	-	-	ene.23
Crédito nuevo	0,1	-9,5	16,5	14,5	13	-12,3	6	-15,9	-	feb.23
Sector Exterior										
Trimestral (% PIB)	2020	2021	2022	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	ult. dato
Capacidad financiación economía (BP)	1,1	1,9	1,5	2,5	3,1	-0,9	1,3	1,8	3,4	22T4
Saldo comercial de mercancías	-1,2	-2,2	-5,1	-2,6	-3,9	-5	-5	-6,5	-4,1	22T4
Mensual	2020	2021	2022	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	19,3	18,3	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)

Trimestral	2020	2021	2022	21T3	21T4	22T1	22T2	22T3	22T4	ult.dato
Ejecución AAPP total	-10,1	-6,9	-4,8	-4,6	-6,9	-0,5	-2,6	-2	-4,8	22T4
Deuda AAPP	120,4	118,3	113,2	121,9	118,3	117,4	116,1	115,6	113,2	22T4
Deuda consolidada del sector privado	148,1	139,1	-	142,5	139,1	135,2	132,4	128,6	-	22T3
Riqueza financiera neta de hogares	159,8	160,2	-	159,9	160,2	154,4	149,4	142,9	-	22T3
Mensual	2020	2021	2022	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	ult.dato
Saldo del Estado	-7,55	-6,16	-3,31	-1,42	-1,63	-2,29	-3,31	-0,27	-0,66	feb.23
Saldo de la SS	-2,53	-1	-0,45	-0,01	0,44	0,45	-0,45	-0,02	-	ene.23
Saldo de las AAPP sin CCLL	-10,37	-7,16	-4,68	-1,76	-1,47	-2,24	-4,68	-0,36	-	ene.23

Precios y costes

Trimestral	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
Mensual	2020	2021	2022	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	mar-23	ult.dato
IPC (índice de precios de consumo)	-0,3	3,1	8,4	7,3	6,8	5,7	5,9	6	3,3	mar.23
IPC Subyacente	0,7	0,8	5,2	6,2	6,3	7	7,5	7,6	7,5	mar.23
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,6	0,4	-0,1	-3,3	-3,4	-3,7	-2,7	-2,5	-3,8	mar.23
Índice de competitividad	-0,6	0,4	-0,8	-3,5	-3	-3,1	-1,7	-1,6	-	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	-19,1	-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	53,3	mar.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	53,8	mar.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	49,3	mar.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	99,7	99,6	99,3	mar.23
Sentimiento Económico Alemania	91,2	110	101,6	91,6	93	95,4	98	98	97,9	mar.23
Sentimiento Económico Francia	89,3	107,7	101,7	96,4	94,6	94,3	98,5	97,3	98	mar.23
Sentimiento Económico Italia	-	110,7	102,7	95,6	99,9	100,8	102,6	102,6	104,6	mar.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	6,9	mar.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.