



## NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 8 al 12 de mayo de 2023

Pese a la aceleración de la actividad continúan las divergencias en cuanto a la recuperación por sectores.

### ACTUALIDAD ECONÓMICA

#### UNA RECUPERACIÓN DESIGUAL POR SECTORES

La economía española aceleró su crecimiento durante el primer trimestre de este año 2023, en el escenario de moderación en los precios internacionales de las materias primas y de los productos energéticos, así como de mejora de las expectativas de los agentes. Pese al debilitamiento del consumo nacional, el mayor dinamismo de las exportaciones permitió un **crecimiento del 3,8% interanual del Producto Interior Bruto (PIB) en el primer trimestre**, por encima del 2,9% registrado en el trimestre anterior.

No obstante, esta recuperación no ha sido uniforme y esconde todavía **relevantes diferencias entre los principales sectores económicos**, tanto en términos de Valor Añadido Bruto (VAB) como de empleo. Según se puede observar en el [gráfico 1](#), con los datos del primer trimestre de 2023, de los cuatro grandes sectores de la economía española **tan solo el sector servicios ha recuperado tanto sus niveles de VAB como de número de horas trabajadas** previos a la pandemia -cuarto trimestre de 2019-, tal y como se refleja en el cuadrante II. Dentro de este sector, el único subsector que ha recuperado tanto sus niveles de empleo como de VAB es el subsector de información y comunicaciones, si bien este tiene un peso relativamente reducido en la economía española, del 3,5% en el año 2022.

Existen otros sectores, reflejados en el cuadrante I, que **ya han recuperado los niveles de VAB, pero no de empleo**, como son **la agricultura, el sector del comercio, transporte y hostelería y el sector de otras actividades profesionales**. Frente a los **sectores inmobiliario, el sector público y actividades artísticas**, recreativas y otros servicios donde, **a pesar del aumento de las horas trabajadas, los niveles de valor añadido continúan por debajo de los niveles de prepandemia** (ver cuadrante IV). Por último, y según se reflejan en el cuadrante III, **los sectores de la industria, la construcción y las actividades financieras y de seguros continuaban hasta marzo de 2023 por debajo de los niveles prepandemia**, tanto en términos de VAB como de empleo.

Como resultado, **la economía española continúa por debajo de los niveles de Valor Añadido Bruto y horas trabajadas de 2019**. En comparación con el mencionado período precrisis, **el PIB se situó el 0,2% por debajo de ese nivel** -mientras que el del área euro se encuentra 2,5 puntos por encima-, y todo apunta a que **terminará de recuperarse por completo en el segundo trimestre de este año**, tres años después de la fuerte caída registrada en la mitad del año 2020, y convirtiéndose en uno de los últimos países en lograrlo. Por su parte, **el número de horas trabajadas se situó aun el 0,5% por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019**.

La industria española sí ha recuperado su producción prepandemia, si se mide en términos del Índice de Producción Industrial (IPI), que, a diferencia del Valor Añadido Bruto, no tiene en cuenta los costes intermedios del proceso de producción. De este modo, en el primer trimestre del año, el IPI se situó el 1,2% por encima de los niveles del cuarto trimestre de 2019, después de haber aumentado el 1,5% en términos interanuales.

Sin embargo, dentro de la propia industria también existe una fuerte divergencia entre los distintos subsectores en su reciente evolución de la producción. De este modo, como se aprecia en el gráfico 2, en el primer trimestre del año algunos subsectores experimentaron un relevante aumento en su producción con respecto a los niveles de la prepandemia, como es el caso de la fabricación de productos farmacéuticos (28,6%), la fabricación de material y equipo eléctrico (17,8%), la fabricación de bebidas (8,9%) y la fabricación de maquinaria y equipo (8,1%). Mientras que otros, como la industria del cuero y el calzado (-19,5%), las artes gráficas (-15,9%), la metalurgia (-8,3%) y la fabricación de vehículos de motor (-7,6%), aún presentan niveles de producción por debajo de los niveles prepandemia, teniendo, por otro lado, un mayor margen de incremento.

## INDICADORES ECONÓMICOS

Las matriculaciones de automóviles en España aumentaron el 8,2% interanual durante el mes de abril de 2023, hasta registrarse un total de 74.749 unidades, como queda reflejado por el gráfico 3. De esta forma, el sector acumula cuatro meses consecutivos en crecimiento positivo, en un contexto de mejoría tanto en la producción industrial como en las cadenas de transporte. Así, en el primer cuatrimestre del año se han registrado un total de 312.423 matriculaciones, lo que supone un incremento del 33,8% respecto al cuatrimestre de 2022. Sin embargo, estas cifras continúan todavía lejos de las registradas antes de la pandemia, puesto que en comparación con el primer cuatrimestre de 2019 las ventas de automóviles se sitúan el 28,4% por debajo.

Cabe destacar el aumento de la matriculación de vehículos eléctricos. De hecho, en el mes de abril se matricularon 8.511 vehículos de esta categoría, el 28,8% más en términos anuales. No obstante, los vehículos de cero y bajas emisiones aun representan tan solo el 12% del total de matriculaciones. El balance de los primeros cuatro meses se salda con la matriculación de 37.347 vehículos electrificados lo que, si bien es un aumento del 45% en comparación con el mismo periodo del año anterior, todavía se encuentra por debajo de la senda marcada por el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima 2021-2030, que establece un objetivo de matriculación de 190.000 unidades para el año 2023 para cumplir con las exigencias de reducción de emisiones y los retos de la transición ecológica.



La variación anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) se situó en España en el 4,1% en el mes de abril, según ha confirmado esta semana el Instituto Nacional de Estadística (INE), **con una tasa de crecimiento anual de los precios de los alimentos elaborados y no elaborados del 15,7% y el 8,8% respectivamente**. Cabe destacar que este crecimiento se encuentra por debajo de las tasas registradas en marzo (del 18,7% y el 13,6% respectivamente). Si bien, en cuanto a los segundos habrá que seguir de cerca en los próximos meses el impacto que pudiera tener la sequía que se está produciendo en España.

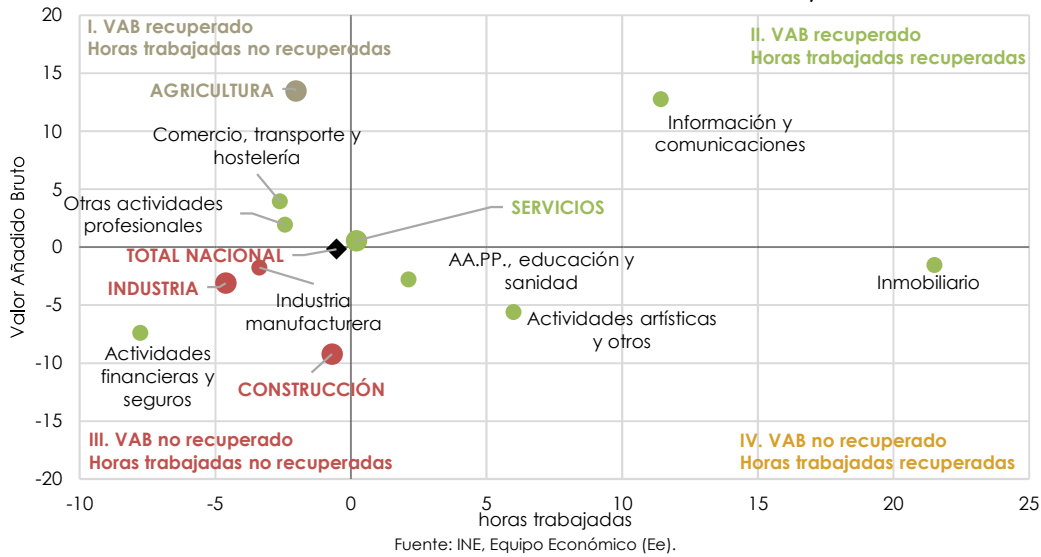
Por otro lado, la **variación salarial media pactada en convenios desde enero hasta abril de este año se situó en el 3,1%**, todavía por debajo del crecimiento anual de los precios acumulados en ese mismo periodo, del 4,8%, como se aprecia en el [gráfico 4](#). No obstante, cabe destacar que cada vez son más las empresas que acuerdan actualizaciones salariales más elevadas. De hecho, hasta el mes de abril 254.541 empresas firmaron las subidas salariales más elevadas, con una media del 5% y afectando a 2,3 millones de trabajadores (el 33,1% del total de trabajadores afectados por subidas salariales).

## AGENDA

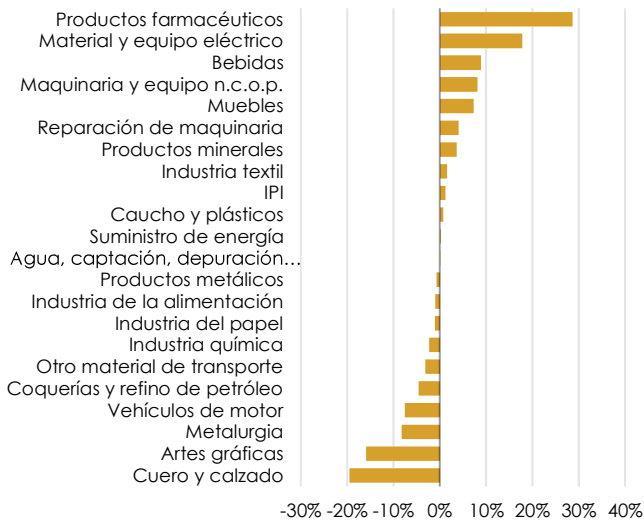
- 18 de mayo: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes** (marzo 2023).
- 19-21 de mayo: cumbre del **G7**.
- 28 de mayo: **elecciones municipales y autonómicas en España** en las siguientes CC.AA.: Aragón, Asturias, Canarias, Cantabria, Castilla-La Mancha, Valencia, Extremadura, Baleares, Madrid, Murcia, Navarra, La Rioja, Ceuta y Melilla.
- 30 de mayo: publicación de los datos del **indicador adelantado del IPC** (mayo 2023).
- 31 de mayo: publicación de los datos de avance de la **Balanza de Pagos** (marzo 2023) y de los datos de **recaudación tributaria** (abril 2023).
- 2 de junio: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (mayo 2023)
- 13-14 de junio: reunión del **Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed**.
- 15 de junio: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE sobre política monetaria**.

## LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

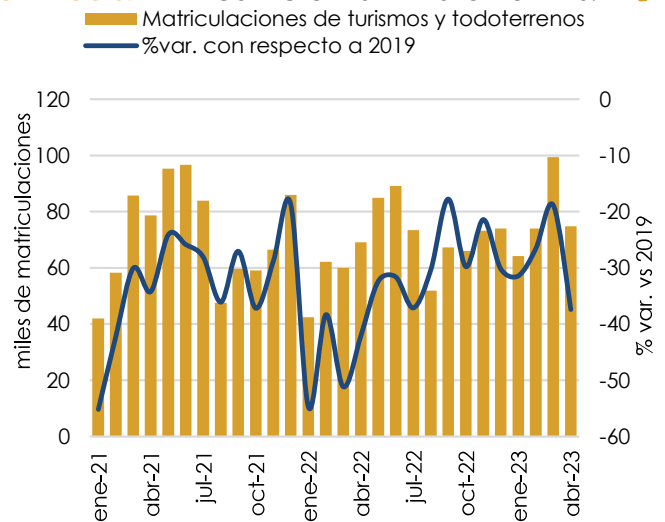
**GRÁFICO 1. RECUPERACIÓN SECTORIAL DEL VAB Y DE LAS HORAS TRABAJADAS, 1erT 2023 VS 4ºT 2019.** [Volver](#)



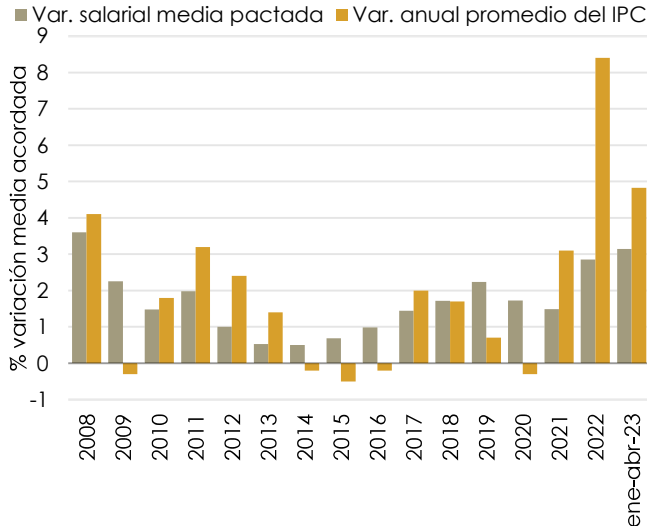
**GRÁFICO 2. IPI. VARIACIÓN 1erT 2023 VS 4ºT 2019.**



**GRÁFICO 3. MATRICULACIONES DE AUTOMÓVILES.**



**GRÁFICO 4. VAR. SALARIAL MEDIA PACTADA E IPC.**



**TABLA 1. MERCADOS FINANCIEROS.**

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
<b>Bolsas</b>				
Ibex 35	9.183	9.044	1,5%	8,9%
FTSE 100	7.731	7.703	0,4%	3,0%
S&P 500	4.131	4.061	1,7%	-0,4%
<b>Primas de riesgo</b>				
España	108	110	-1,8%	-1,8%
<b>Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)</b>				
España	3,31%	3,31%	0	116
Alemania	2,23%	2,21%	2	118
EE. UU.	3,40%	3,35%	5	31
<b>Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)</b>				
Euribor	3,795%	3,843%	-5	356
<b>Divisas</b>				
EUR/USD	1,093	1,103	-0,9%	3,0%
<b>Materias primas</b>				
Barril Brent	75,5	72,5	4,1%	-30,7%