

NOTICIAS ECONÓMICAS / Semana del 19 al 23 de junio de 2023

La economía española ha recuperado su nivel de PIB prepandemia, con claro retraso respecto a la eurozona.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

ACTIVIDAD EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2023

La economía española aceleró su crecimiento en el primer trimestre de este año 2023, gracias al impulso del sector exterior, que pudo compensar una demanda nacional debilitada ante las persistentes presiones inflacionistas y el impacto la subida de los tipos de interés. Así, según la revisión llevada a cabo esta semana por el Instituto Nacional de Estadística (INE) el Producto Interior Bruto (PIB) español creció el 0,6% trimestral y el 4,2% en tasa anual. **Estas cifras suponen que recuperó en el comienzo del año sus niveles de producción previos a la pandemia, pero también que ha sido el último país de la eurozona en lograrlo.** De forma que mantiene una **importante brecha en términos de crecimiento económico con respecto al conjunto de la unión monetaria**, la cual ya ha crecido el 2,3% respecto a sus niveles prepandemia, mientras que España tan sólo lo ha hecho el 0,1%.

Ya en el segundo trimestre del año, la economía española continúa expandiéndose. A ello apuntan los indicadores de actividad y consumo disponibles, **si bien con ciertas señales divergentes**, como refleja la [tabla 1](#).

Por un lado, **indicadores de actividad relativos al sector servicios**, como el **PMI**, **reflejan un crecimiento intermensual en los meses de abril y mayo**. Además, los indicadores relativos al **turismo siguen mostrando relevantes incrementos interanuales, en línea con la positiva campaña turística de semana santa y precampaña de verano**, y a pesar de haberse completado ya su recuperación tras la pandemia. Este es el caso de las pernoctaciones hoteleras que en abril y mayo crecieron a tasas muy relevantes del 11,5% y 8,8% respectivamente; del mismo modo, el tráfico aéreo creció en abril, mayo y lo que llevamos de junio más del 5% interanual.

Sin embargo, **el sector industrial registra peores resultados, su actividad se contrajo en términos intermensuales en los meses de abril y mayo**, según refleja el **PMI manufacturero**. Asimismo, la **producción industrial** cayó el 0,9% interanual en abril. En cuanto a la **producción automovilística**, continúa en territorio positivo, pero moderó su crecimiento interanual hasta el 3,2% en abril pese a no haber recuperado todavía los niveles de 2019.

En otros indicadores relativos al consumo destacan **las ventas del sector minorista, que se expandieron el 5,5% anual en abril**, a pesar de las fuertes presiones inflacionistas, según refleja el Índice de Comercio Minorista. En este contexto, **la confianza de los consumidores españoles mejoró en los meses de abril y mayo**, si bien continúa por debajo de los 100 puntos que separan la percepción positiva de la negativa. Mientras que la **compraventa de vehículos se ralentizó**, con las matriculaciones aumentando en torno al 8% interanual en abril en mayo, si bien por debajo de los incrementos del 45,5% de media registrados en el primer trimestre. Por su parte, **la demanda eléctrica por parte de las empresas** registró en mayo su valor más bajo de todo el año.



Por otro lado, el endurecimiento de las condiciones financieras se está trasladando ya, entre otros, a la demanda en el mercado inmobiliario. En consecuencia, se está produciendo una relevante caída en las transacciones sobre compras de viviendas. De manera que la compraventa de viviendas en España ha disminuido el 3,4% interanual durante los primeros cuatro meses del año, al haberse registrado poco más de 205 mil transacciones, frente a las casi 213 mil registradas un año antes. En este mismo sentido, **el número de hipotecas registradas sobre viviendas cayó el 18,3% en términos anuales en el mes de abril, situándose en 27.000 hipotecas.** De manera que, **en el primer cuatrimestre del año 2023**, las operaciones sobre hipotecas disminuyeron hasta las 136.570 hipotecas, el 8,4% por debajo del mismo nivel del año 2022 ([ver gráfico 1](#)).

En cualquier caso, la preponderancia del signo positivo en la mayoría de estos indicadores, con la excepción de los relacionados con la industria, y el todavía buen comportamiento del mercado de trabajo, apuntan a que el **PIB español continuará expandiéndose en este segundo trimestre del año.** Las últimas previsiones del **Banco de España**, publicadas también esta semana, apuntan a que el PIB español crecerá el 0,6% intertrimestral en el segundo trimestre.

OTROS INDICADORES ECONÓMICOS

La actividad económica en la eurozona continúa mostrando señales de desaceleración, si bien con diferencias por sectores. El indicador adelantado del **PMI Compuesto de la actividad se situó en el mes de junio en 50,3 puntos**, ligeramente por encima de los 50 puntos que separan la expansión de la contracción, si bien es su lectura más baja desde el mes de enero.

Esta ligera expansión se debe principalmente a que el sector servicios continúa evolucionando de forma positiva -si bien también en desaceleración-, al situarse el **PMI de los servicios en 52,4 puntos**, por debajo de los 55,1 puntos del mes anterior.

No obstante, y como se puede observar en el [gráfico 2](#), el mayor deterioro se viene produciendo en el sector manufacturero, pues durante el mes de junio el **PMI manufacturero habría retrocedido hasta los 43,6 puntos**, mínimo desde el mes de mayo de 2020, en plena pandemia.



La economía española mantuvo en los tres primeros meses de 2023 una capacidad de financiación de 13.083 millones de euros, la **más alta registrada en dicho periodo en toda la serie histórica**. En términos acumulados de cuatro trimestres, esta ascendió hasta los 35.134 millones de euros, el equivalente al 2,6% del PIB.

A ello contribuyó el saldo positivo del 1% del PIB que presentó la cuenta de capital, favorecido por los flujos procedentes de la Unión Europea en el marco de los fondos *Next Generation EU*.

Pero ha sido el buen desempeño de los servicios el que viene propiciando en mayor medida la elevada capacidad de financiación exterior de la economía española. Así, en el primer trimestre del año el saldo de la balanza de servicios ascendió hasta el 6,1% del PIB, más de dos puntos sobre el PIB por encima de lo registrado un año antes. Dentro de esta, destaca la muy positiva evolución del **turismo**, cuyo saldo superavitario ascendió en 1,7 puntos en términos interanuales hasta el 3,8% del PIB, si bien los **servicios no turísticos** también presentaron un notable desempeño con un superávit del 2,3% del PIB. Por el contrario, en el contexto de todavía elevados precios energéticos en los mercados internacionales y de una fuerte dependencia energética de España, **la cuenta de bienes presentó un saldo deficitario del 3,5% del PIB**, aunque moderándose con respecto a trimestres anteriores, según se aprecia en el [gráfico 3](#).

AGENDA

- 29 de junio: publicación de los datos del **indicador adelantado del IPC** (junio 2023).
- 30 de junio: publicación de los datos de avance de la **Balanza de Pagos** (abril 2023) y de los datos de **recaudación tributaria** (mayo 2023).
- 1 de julio: inicio de la **presidencia semestral española del Consejo de la UE**.
- 2 de julio: publicación de los datos de **afiliación a la Seguridad Social y paro registrado** (junio 2023).
- 14 de julio: publicación de los datos de **compraventa de viviendas** (mayo 2023).
- 20 de julio: publicación de los datos de **comercio exterior de bienes** (mayo 2023); publicación de los datos de **Deuda de las AA. PP.** (abril 2023).
- 21 de julio: publicación de los datos de **hipotecas** (mayo 2023).
- 23 de julio: **elecciones generales en España**.
- 25-26 de julio: reunión del **Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed**.
- 27 de julio: reunión del **Consejo de Gobierno del BCE sobre política monetaria**.



LOS GRÁFICOS DE LA SEMANA

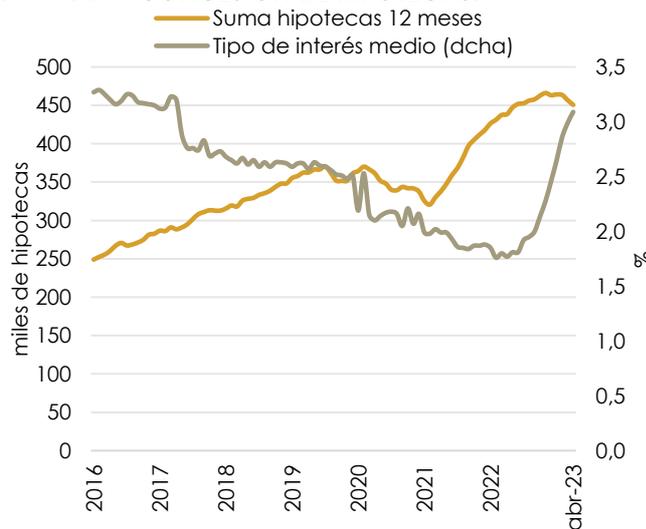
TABLA 1. MONITOR DE ACTIVIDAD Y CONSUMO.



Nota: (a) Comparación respecto al mes pasado; (b) Variación anual; (c) Índice.

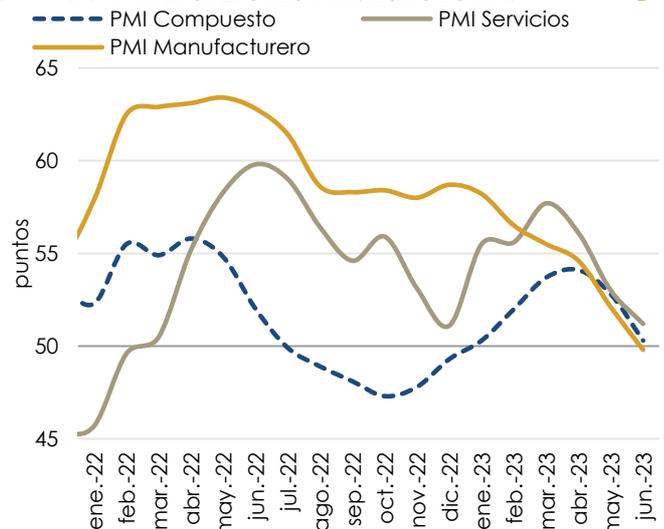
Fuente: S&P Global, Red Eléctrica, INE, ANFAC, CIS, Eurocontrol, Cores, Equipo Económico.

GRÁFICO 1. CONCESIÓN DE HIPOTECAS.



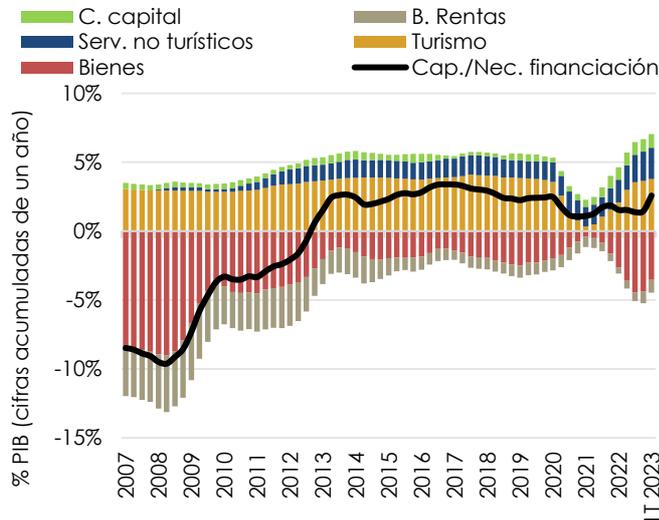
Fuente: INE, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 2. INDICADORES PMI. EUROZONA.



Fuente: S&P Global, Equipo Económico (Ee).

GRÁFICO 3. BALANZA DE PAGOS.



Fuente: Banco de España, Equipo Económico (Ee).

TABLA 2. MERCADOS FINANCIEROS.

	a cierre del jueves	cierre semana anterior	var. semanal	var. anual
Bolsas				
Ibex 35	9.365	9.431	-0,7%	15,5%
FTSE 100	7.502	7.628	-1,7%	6,9%
S&P 500	4.382	4.426	-1,0%	15,4%
Primas de riesgo				
España	96	94	2,1%	-11,9%
Bonos 10 años (diferencia en puntos básicos)				
España	3,44%	3,44%	0	91
Alemania	2,48%	2,50%	-2	104
EE. UU.	3,80%	3,73%	7	73
Euribor 1 año (diferencia en puntos básicos)				
Euribor	4,111%	3,965%	15	302
Divisas				
EUR/USD	1,099	1,082	1,6%	4,1%
Materias primas				
Barril Brent	74,2	75,6	-1,9%	-39,6%