

Nota semanal de coyuntura

9 de febrero de 2024



NIPO: 221-24-001-0. Elaborado por la Subdirección General de Previsiones Económicas, Dirección General de Análisis Macroeconómico (Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa). Catálogo de publicaciones de la Administración General del Estado, disponible en la página de la Junta de Coordinación de Publicaciones Oficiales.



Índice de contenidos¹

I. Indicadores de economía española.....	5
Índice de producción industrial.....	5
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	7
Ventas de grandes empresas	9
Sociedades mercantiles	11
Convenios colectivos	12
II. Indicadores de economía internacional	13
PMI.....	13
Indicador compuesto adelantado de actividad.....	15
Previsiones de la OCDE	16
III. Materias primas y tipos de interés	18
Materias primas	18
Tipos de interés	20
IV. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	21
V. Cuadro resumen.....	22

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 2 de febrero y las 12h del 9 de febrero. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

Los PMI intensificaron en enero su señal de expansión para España y Estados Unidos, y el de China se mantuvo relativamente estable, mientras el PMI de la zona euro se mantuvo en terreno de contracción. En diciembre, las ventas de grandes empresas se mantuvieron estables en España, mientras la producción industrial retrocedió ligeramente. La OCDE ha revisado su previsión ligeramente al alza para España y a la baja para la zona euro.

Las ventas de grandes empresas y PYME societarias registraron una leve contracción en el cuarto trimestre de 2023, fundamentalmente explicada por el material de transporte y la alimentación.

En cuanto a los indicadores referidos al pasado diciembre, la producción industrial retrocedió ligeramente, tras el avance registrado en noviembre, y las ventas de grandes empresas se mantuvieron estables. Asimismo, la creación de sociedades mercantiles fue superior a la histórica para el mismo mes.

Respecto a enero, los convenios colectivos firmados en dicho mes reflejaron una subida del 3,8% para 2024, desacelerándose la subida salarial pactada de todos los convenios con efectos en 2024 hasta un 2,8% (3,5% en 2023).

A nivel internacional, el PMI compuesto de la zona euro se mantuvo en terreno de contracción en enero, lastrado por Francia y Alemania, mientras que en España intensificó su señal de expansión y en Italia se situó en zona expansiva por primera vez desde junio de 2023. Fuera de la zona euro, el PMI de Estados Unidos intensificó su señal de expansión, y el de China se mantuvo relativamente estable. En paralelo, los indicadores compuestos adelantados de actividad (CLI) de la OCDE mejoraron en todas las grandes economías de la zona euro, si bien siguieron por debajo de su media a largo plazo. En China y Estados Unidos registraron importantes mejoras.

Finalmente, en materia de previsiones, la OCDE revisó a la baja su previsión de crecimiento para la zona euro, hasta el 0,6% en 2024 y el 1,3% en 2025. Por su parte, España continuaría siendo la economía grande de la zona euro con mayor crecimiento en los dos próximos años, con una previsión del 1,5% en 2024 y del 2% en 2025.



II. Indicadores de economía española

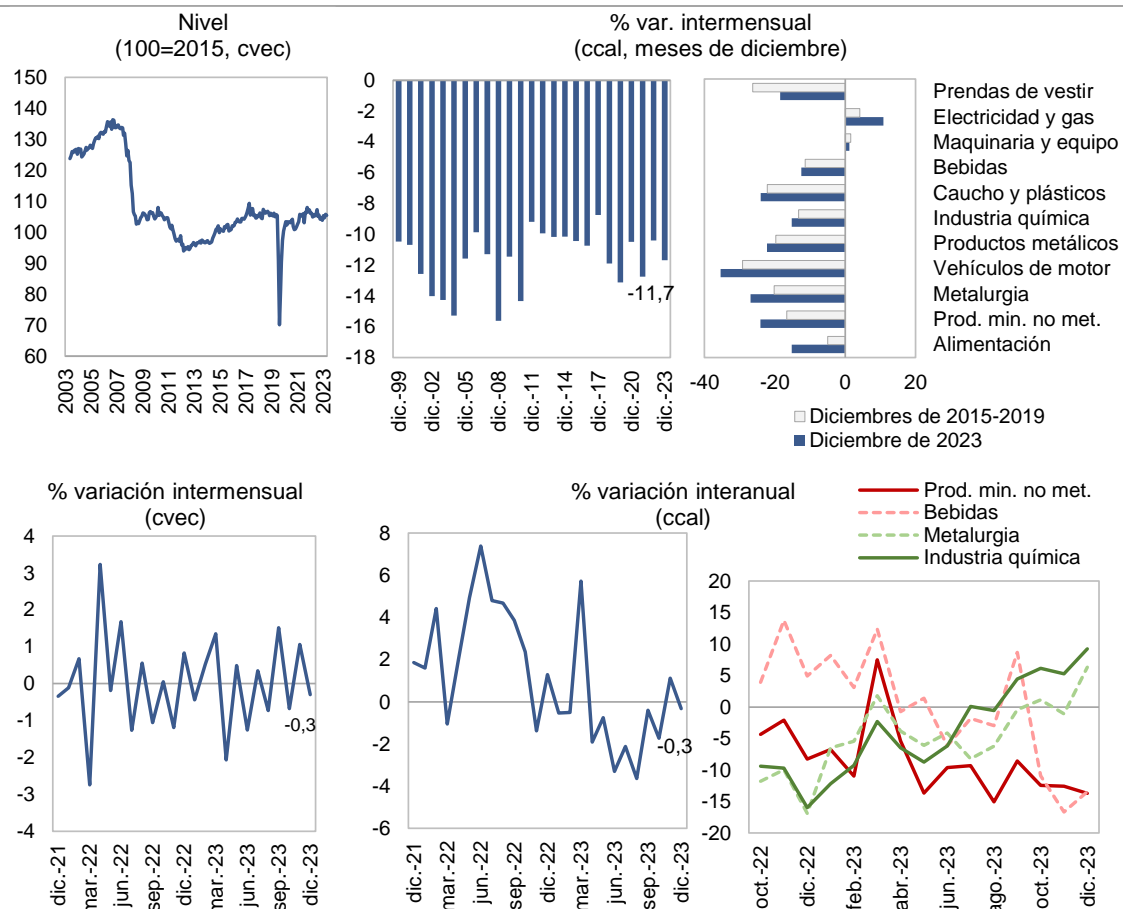
Índice de producción industrial

El índice de producción industrial (IPI) descendió un -11,7% en diciembre de 2023 con datos corregidos de calendario, descenso similar a la caída promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (-11%). Los sectores de actividad que mostraron un mejor comportamiento respecto a lo habitual fueron prendas de vestir y electricidad y gas, mientras que el resto registró una evolución peor frente a la media histórica, destacando los componentes de alimentación y los productos minerales no metálicos.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la producción industrial cayó 1,4 puntos porcentuales, hasta el -0,3% intermensual, con los ritmos más elevados en electricidad y gas (3,4%) y metalurgia (0,5%), frente a vehículos de motor (-8,9%) y productos minerales no metálicos (-2,9%) en el otro extremo.

En comparación con un año antes, el IPI descendió un -0,3% interanual corregido de calendario. Los sectores con crecimientos más destacables fueron la industria extractiva (13,8%) y la industria química (9,3%), frente a las observadas en productos minerales no metálicos (-13,7%) y bebidas (-13,4%).

Índice de producción industrial



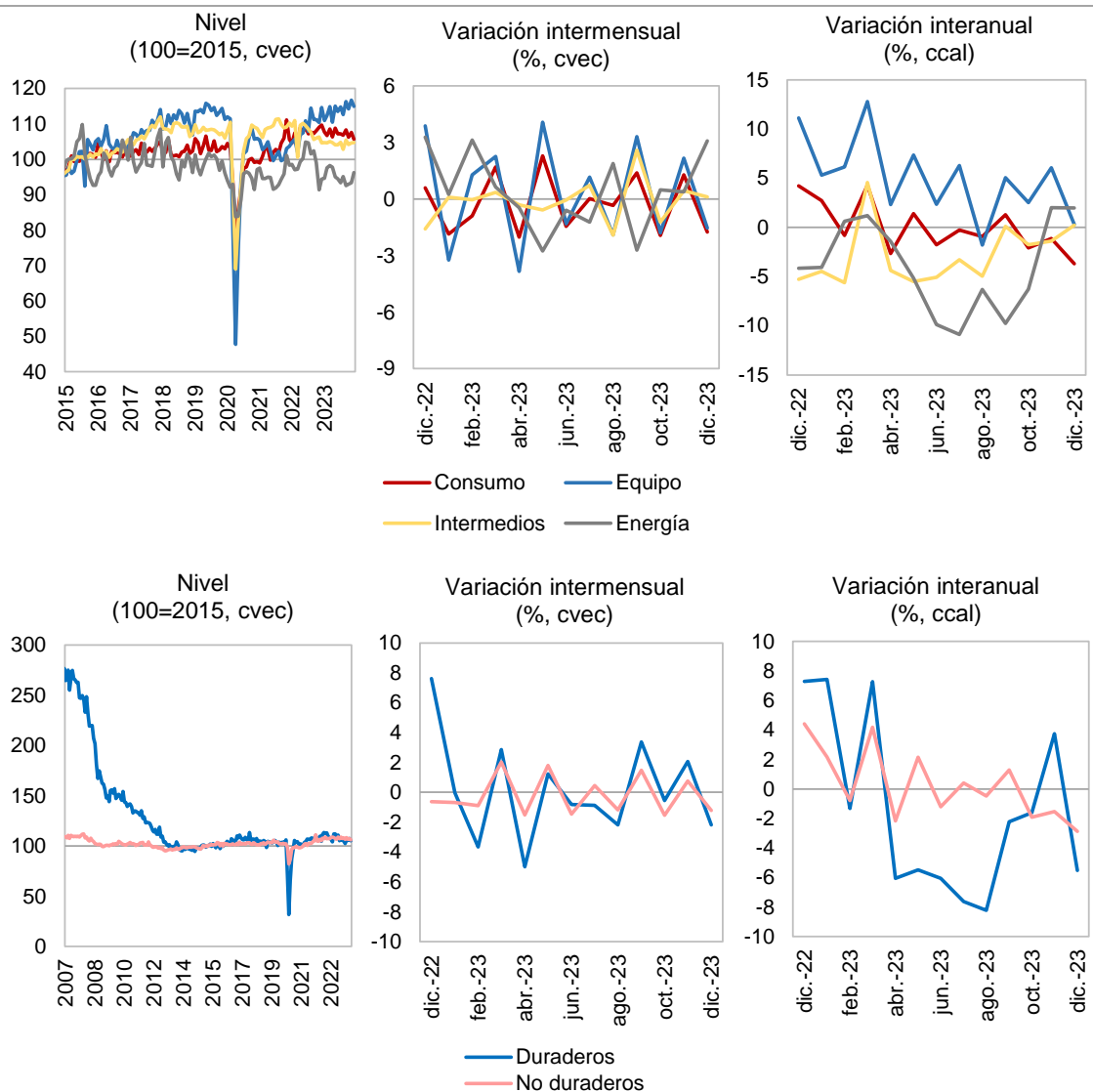
Fuente: INE.



Por destino económico, las mayores tasas de variación intermensual se observaron en energía (3,1% corregido de calendario y estacionalidad) y bienes de intermedios (0,1%), mientras que las menores se registraron en bienes de consumo (-1,7%) y bienes de equipo (-1,5%). Dentro de los bienes de consumo, los duraderos cayeron un -2,2% y los no duraderos un -1,2%.

En términos interanuales, las variaciones más favorables se registraron en energía (2% corregido de calendario) y en bienes de equipo (0,3%), y las más negativas, en bienes de consumo (-3,7%) y bienes intermedios (0,2%). Dentro de los bienes de consumo, los duraderos descendieron un -5,5% y los no duraderos un -2,9%.

Índice de producción industrial por destino económico



Fuente: INE.



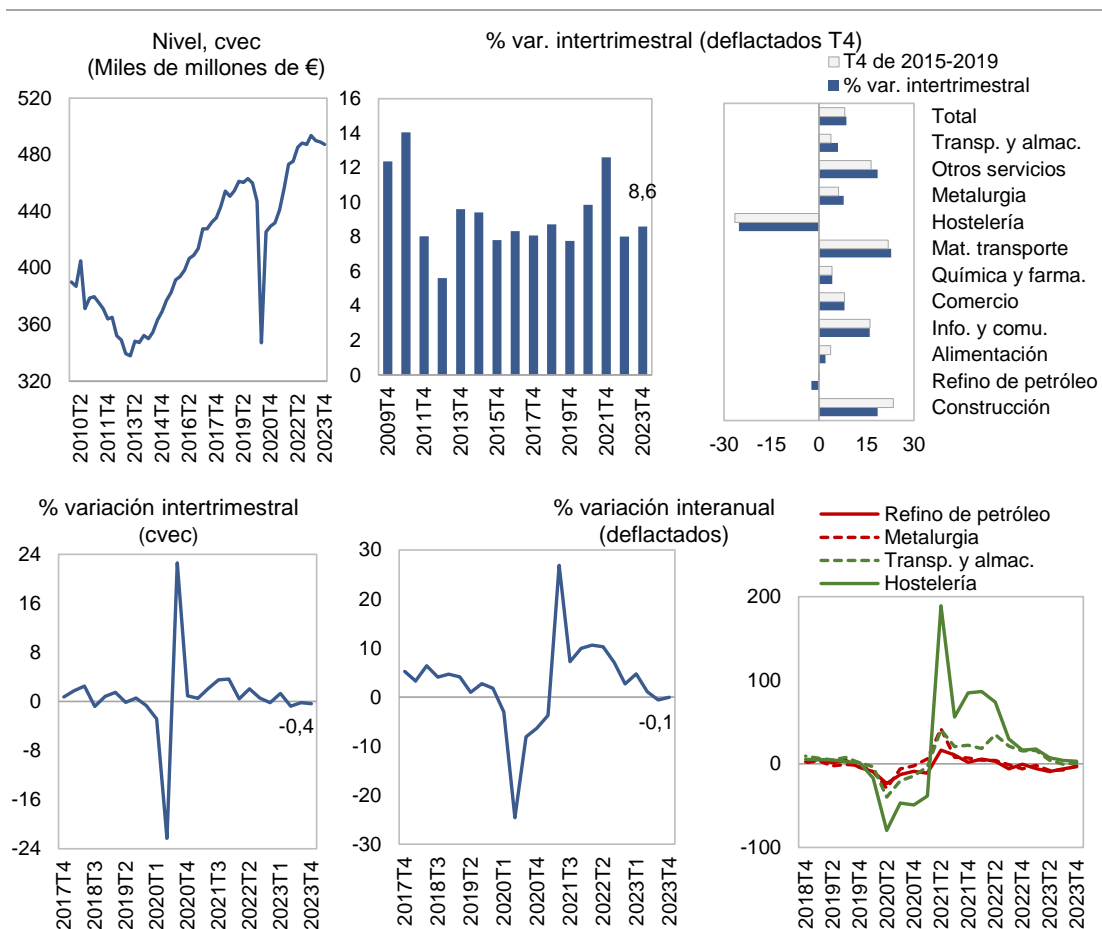
Ventas de grandes empresas y PYME societarias

Las ventas de grandes empresas y PYME deflactadas y con datos sin corregir aumentaron un 8,6% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2023, tasa medio punto superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (8,1%). La partida que mostró mejor comportamiento respecto a lo habitual fue transporte y almacenamiento, mientras que el peor frente a la media se observó en construcción.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas deflactadas acentuaron su caída dos décimas hasta el -0,4% intertrimestral, con el mayor retroceso en material de transporte (-4,0%), frente al incremento en transporte y almacenamiento (1,7%) en el otro extremo. Entre sus componentes, las ventas interiores se desaceleraron -0,9 puntos porcentuales, hasta el -0,4% en tanto las exportaciones moderaron el descenso 2,7 puntos porcentuales, hasta el -0,1%.

En comparación con un año antes, las ventas totales atenuaron su caída medio punto, hasta el -0,1%, con datos deflactados. La partida con un crecimiento más destacable fue hostelería (3,2%), mientras la menor tasa se anotó en refino de petróleo (-3,5%).

Ventas totales de grandes empresas y PYME deflactadas



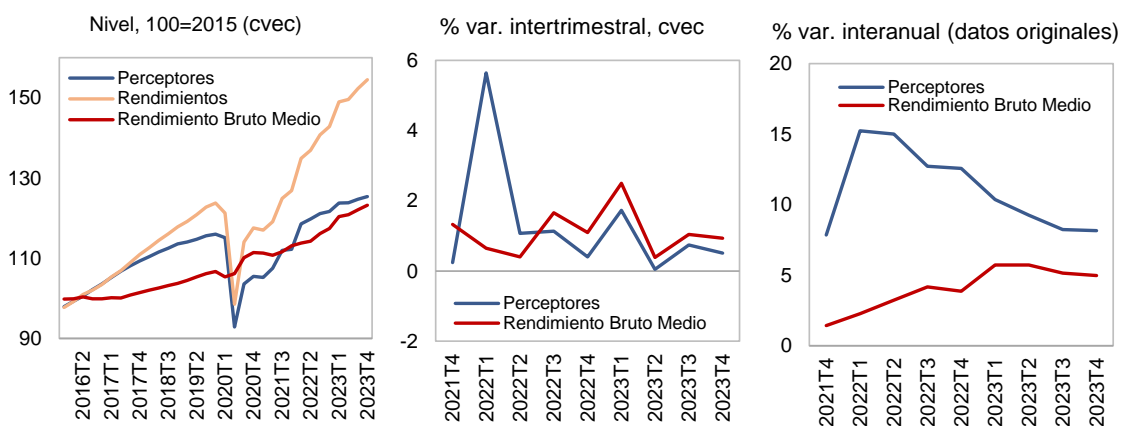
Fuente: AEAT.



El número de perceptores de rendimientos del trabajo de las grandes empresas y PYME societarias disminuyó un -0,4% intertrimestral en el cuarto trimestre (datos brutos), tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (0,3%). Con datos corregidos de calendario y estacionalidad, el empleo en las grandes empresas se desaceleró -0,2 puntos porcentuales, hasta el 0,5% intertrimestral.

El rendimiento bruto medio de los trabajadores de las grandes empresas y PYME, con series originales, creció un 11,2% intertrimestral en el cuarto trimestre, tasa superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (10,6%). Con datos corregidos de calendario y estacionalidad, el rendimiento medio se desaceleró ligeramente, una décima, hasta el 0,9% intertrimestral.

Empleo y salarios en las Grandes Empresas y PYME societarias



Fuente: AEAT.



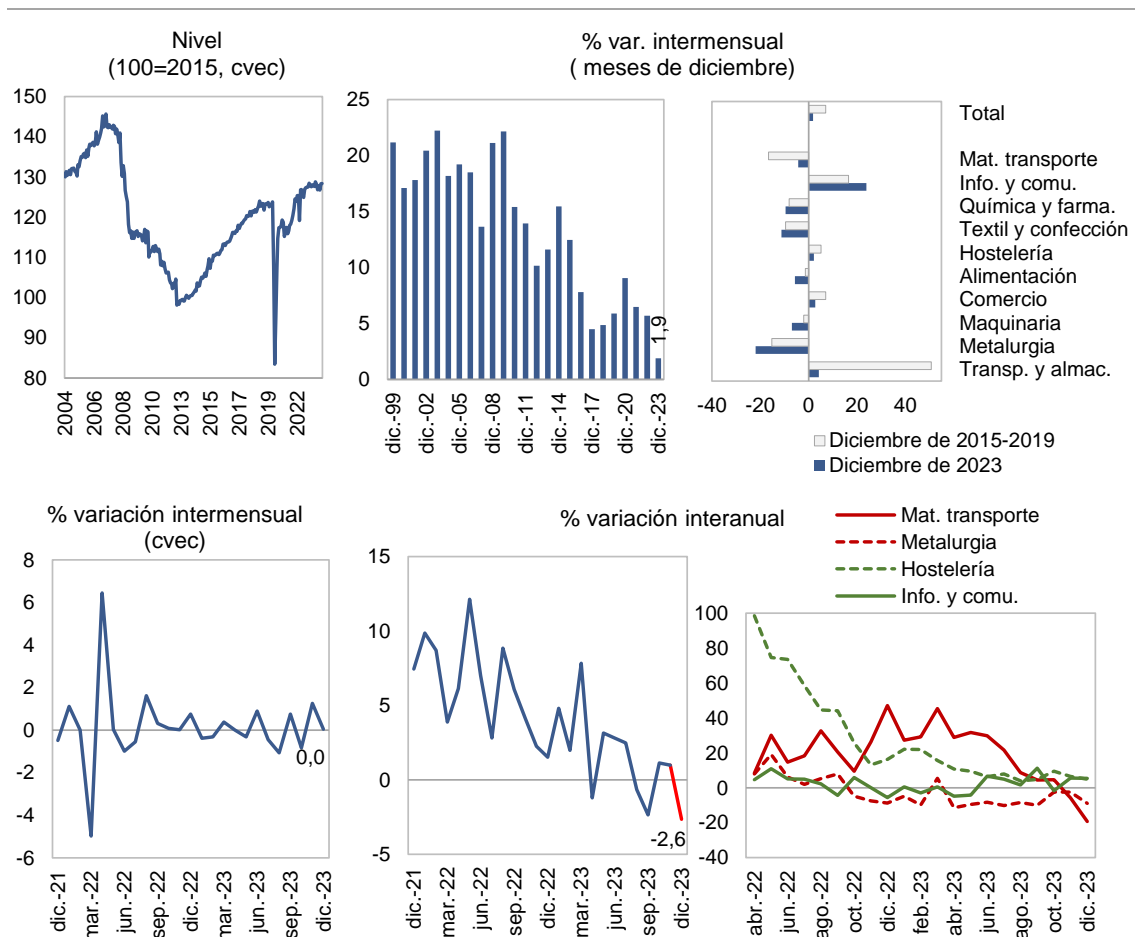
Ventas de grandes empresas

Las ventas de grandes empresas deflactadas aumentaron un 1,9% intermensual en diciembre del pasado año, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (7,1%). La partida que presentó una variación más favorable respecto a lo habitual fue material de transporte, mientras que la más desfavorable frente a la media se observó en transporte y almacenamiento.

Con series deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas se desaceleraron -1,3 puntos porcentuales, hasta el 0% intermensual, con el ritmo más elevado en material de transporte (+12,5%), frente a transporte y almacenamiento en el otro extremo (-6,1%).

En comparación con un año antes, las ventas retrocedieron el -2,6%, frente al avance del mes anterior (+1%), con datos deflactados. La partida con un crecimiento más destacable fue información y comunicaciones (+5,4%), mientras la menor tasa se anotó en material de transporte (-19,3%).

Ventas totales de grandes empresas deflactadas



Fuente: AEAT.

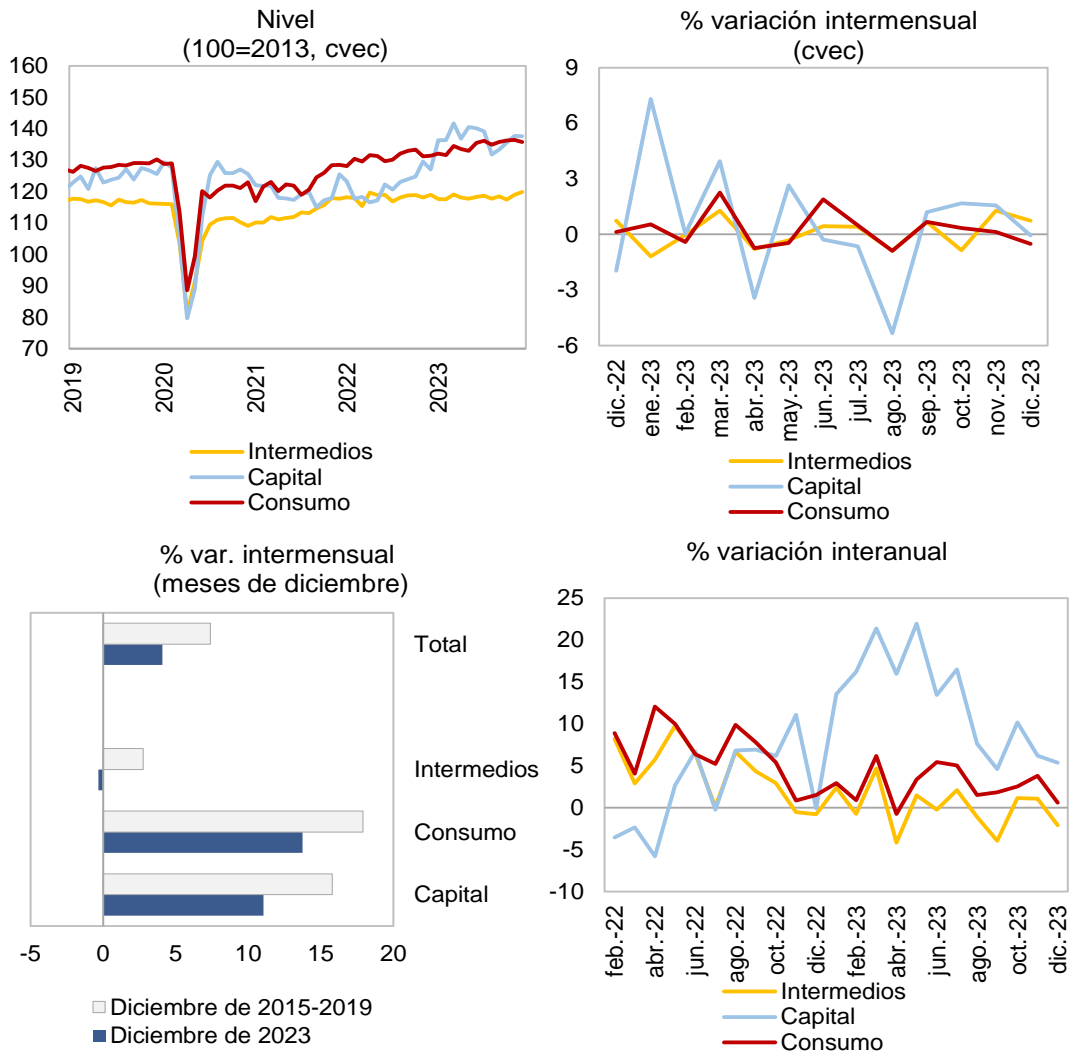


Por destino económico, las ventas interiores aumentaron un 4,1% intermensual en diciembre de 2023, con datos deflactados, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (7,4%). Todas las partidas mostraron una variación peor de la habitual, particularmente capital, seguido de consumo e intermedios.

Con series deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas interiores crecieron un 0,4% intermensual, (1,1% el mes precedente), con tasas del 0,7% en las ventas de bienes y servicios intermedios (1,3% en noviembre), el -0,1% en las de capital (1,6% en noviembre) y el -0,5% en las de consumo (0,1% en noviembre).

En comparación con un año antes y con datos sin corregir, las ventas interiores retrocedieron un -0,5%, frente al aumento del 2,3% del mes anterior. Por destino, se observaron tasas del -2,1% en las ventas de bienes y servicios intermedios (1,1% en noviembre), el 5,4% en las de capital (6,2% en noviembre) y el 0,6% en las de consumo (3,8% en noviembre).

Ventas de grandes empresas deflactadas, por destino económico de los bienes



Fuente: AEAT.



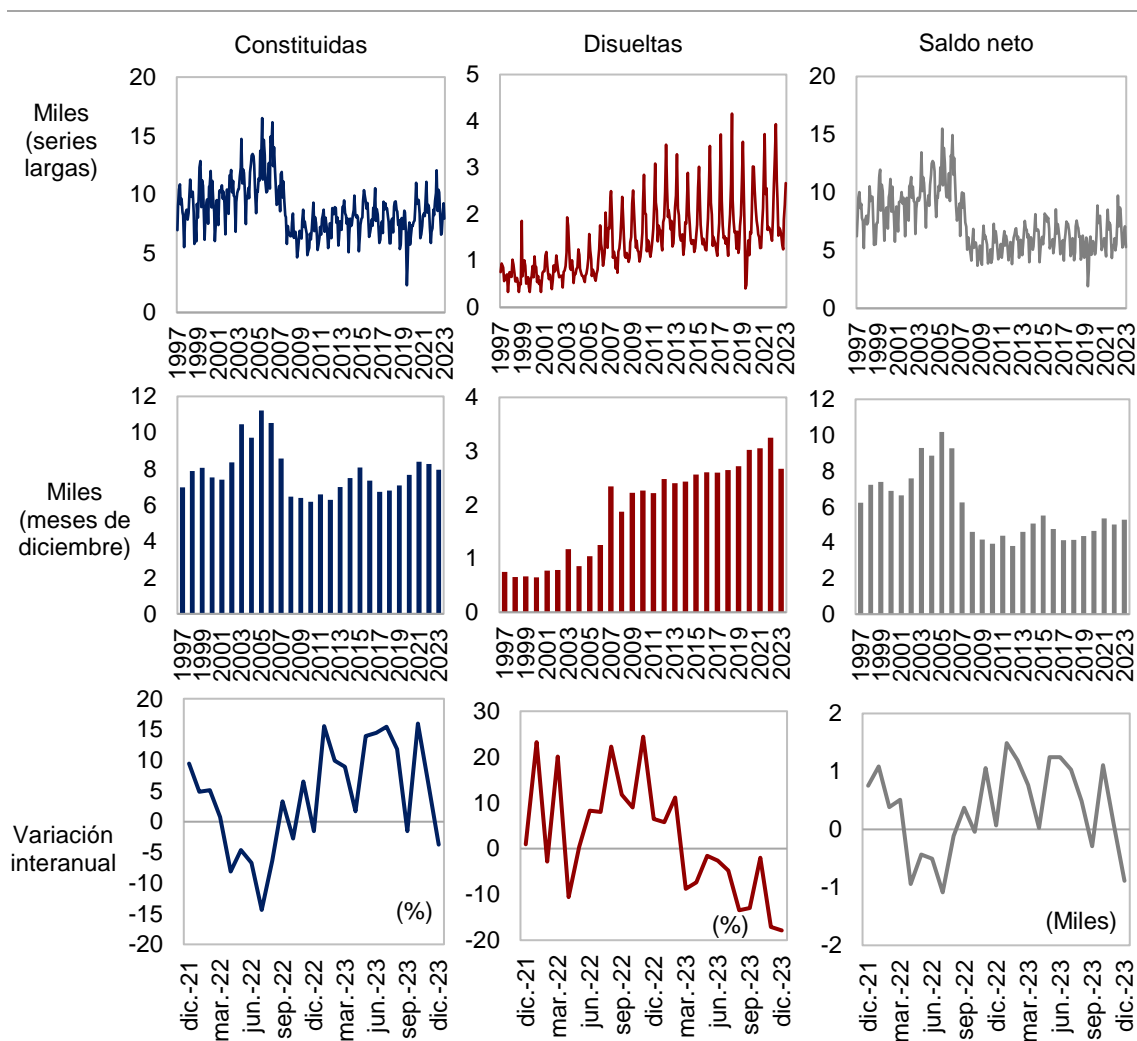
Sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles alcanzó en diciembre la cifra de 7.957, por encima del promedio del mismo mes del periodo 2015-2019 (7.216). En tasa interanual, disminuyeron un -3,7%, frente al aumento de los dos meses anteriores (+6,4% en noviembre).

Por su parte, el número de sociedades disueltas (2.669) descendió un -17,8% interanual en diciembre, tasa inferior a la del mes previo (-17,1%), por lo que el saldo neto de creaciones frente a disoluciones se situó en 5.288 sociedades, superior al promedio del mismo mes del periodo 2015-2019 (4.590).

El 31,3% de las sociedades mercantiles creadas correspondió a actividades de comercio y hostelería, el 18,1% a actividades de inmobiliarias financieras y seguros y el 11,9% a construcción.

Sociedades mercantiles



Fuente: INE.



Convenios colectivos

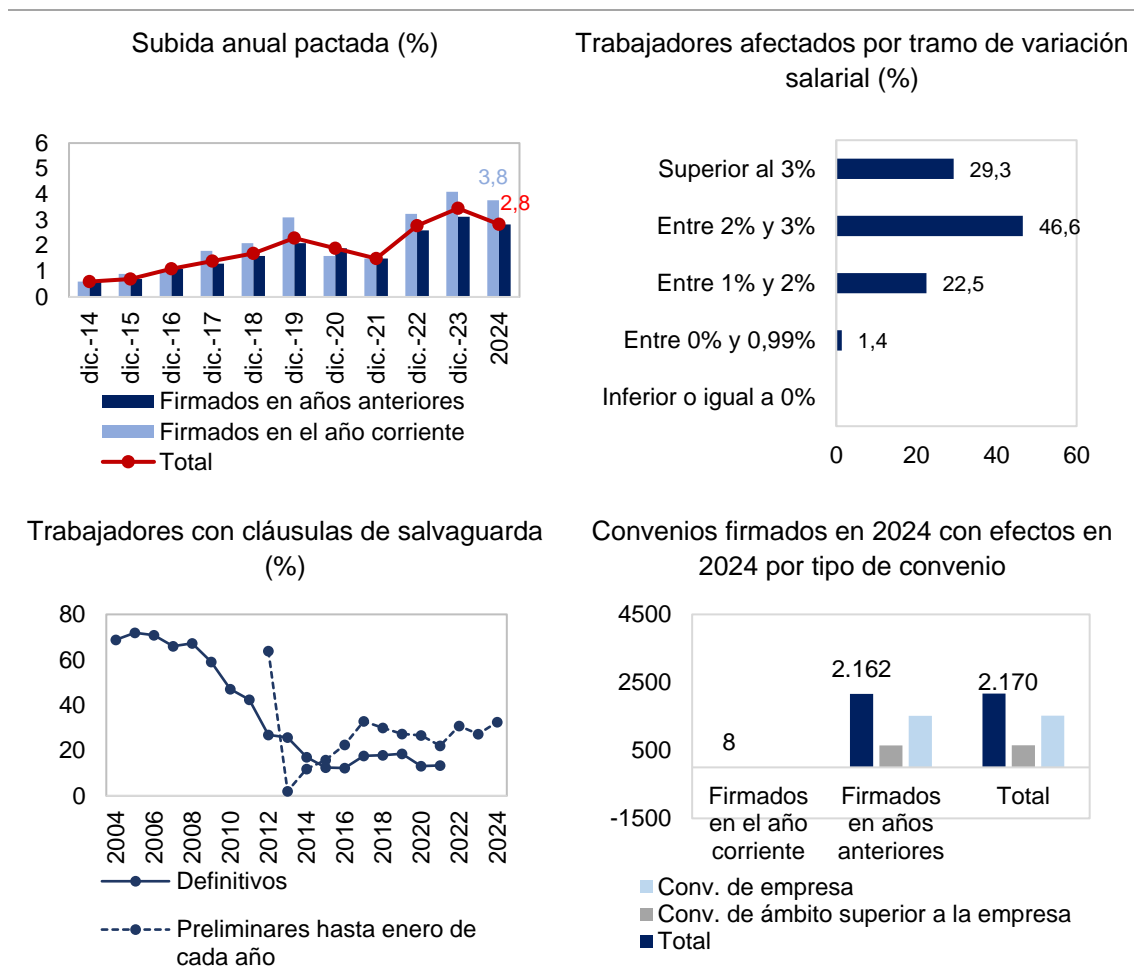
La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2024 se sitúa en el 2,8%, tras incorporar los convenios registrados en enero, desacelerándose en seis décimas respecto a la pactada para 2023.

El 29,3% de los trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2024 registrará un aumento salarial superior al 3%, el 46,6% se beneficiará de un aumento salarial entre el 2% y el 3%, mientras que para un 22,5% de los trabajadores el incremento salarial para 2024 acordado en convenio se sitúa entre el 1% y el 2%. Para el resto de los trabajadores cubiertos el alza salarial registrada en convenios es inferior al 1%.

Asimismo, el aumento salarial pactado en los 8 convenios firmados durante 2024, que afectan a 16 mil de los 7,4 millones de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2024, se eleva al 3,8%.

Por otra parte, la proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se sitúa en el 32,6%, por encima de los porcentajes pre-COVID (25,7% de media en el mismo momento del periodo 2015-2019), pero muy por debajo de los niveles cercanos al 70% antes de la crisis financiera.

Estadística convenios colectivos



Fuente: MITES.



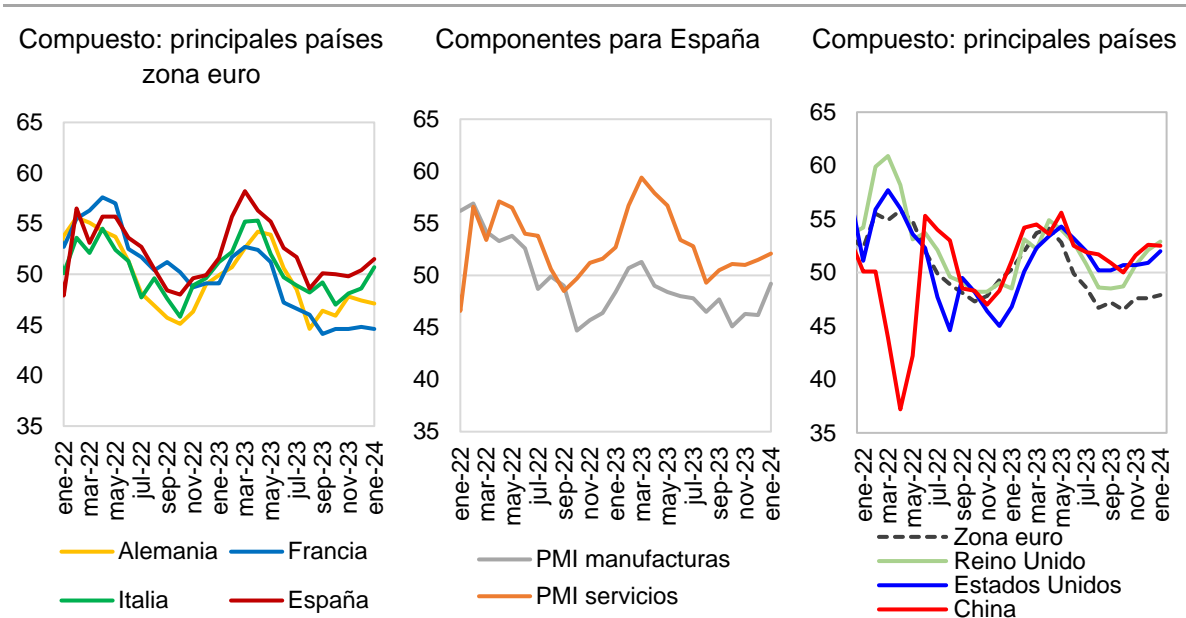
III. Indicadores de economía internacional

PMI

El PMI compuesto de la zona euro se situó en terreno contractivo en enero por octavo mes consecutivo, registrando 47,9, confirmando el dato de avance, lo que supone una leve mejora con respecto a diciembre (47,6), indicando una moderación en el ritmo de contracción de la actividad total. Esta evolución se explica por una caída más moderada de la producción manufacturera (46,6, frente a 44,4 en diciembre) y una leve intensificación de la contracción en servicios (48,4 frente a 48,8). Por países, la desaceleración sigue encabezada por Francia (44,6, cuatro décimas más que en el avance), seguido de Alemania (47,0, una décima menos que lo recogido en el avance), mientras que Italia registró una expansión de la actividad por primera vez desde junio de 2023 (50,7, frente a 48,6 en diciembre).

Por su parte, el PMI compuesto español mejoró en enero, situándose en terreno expansivo por segundo mes consecutivo, alcanzando 51,5 (50,4 en diciembre). Esta evolución se explica por la expansión de la actividad en el sector servicios, que compensó la contracción de la producción manufacturera. Así, el PMI del sector servicios se situó en 52,1 (seis décimas más que en diciembre), mientras que la producción industrial volvió a contraerse, si bien la caída fue marginal. Por su parte, el PMI de manufacturas se situó en 49,2 (46,2 en el mes anterior).

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

En cuanto a la evolución por componentes, en el sector servicios la actividad se expandió por quinto mes consecutivo, impulsada por la recuperación de la demanda y las nuevas actividades comerciales y de marketing. Esta mejora de las condiciones de



mercado condujo a un aumento de los nuevos pedidos por segundo mes consecutivo, si bien este se limitó a los pedidos domésticos, pues los nuevos pedidos de exportación volvieron a reducirse ante la debilidad de la demanda en los mercados europeos. En este sentido, el aumento de las ventas en el sector ejerció presión en la capacidad operativa de las empresas ante el aumento de los pedidos pendientes, conduciendo a las empresas a aumentar su plantilla al ritmo más pronunciado desde mayo de 2023. Finalmente, la confianza en el sector servicios mejoró a pesar de las presiones inflacionistas, que volvieron a acelerarse en enero como consecuencia de los mayores costes salariales, llevando a las empresas a repercutir dicho incremento en los precios de venta.

Por su parte, la producción manufacturera volvió a contraerse en enero ante la debilidad de la demanda, que se manifestó en una nueva caída de los nuevos pedidos y una reducción de la plantilla por parte de las empresas industriales. En todo caso, la expansión en los servicios compensó la contracción en las manufacturas, resultando en un aumento global de la actividad económica.

Por otro lado, en Estados Unidos, el PMI compuesto continúa en zona de expansión en enero, situándose en el nivel 52, tras el 50,9 de diciembre (+1,1 puntos), el mayor nivel de los últimos seis meses.

Por otra parte, el PMI compuesto de China continúa señalando un crecimiento económico estable en enero, con un ajuste marginal de -0,1 puntos para alcanzar los 52,5. Este leve descenso se atribuye al PMI de servicios, que registró una caída de -0,2 puntos, alcanzando un valor de 52,7. Por otro lado, el PMI de manufacturas se mantuvo estable en 50,8, indicando así una continuación en la expansión económica por tercer mes consecutivo.

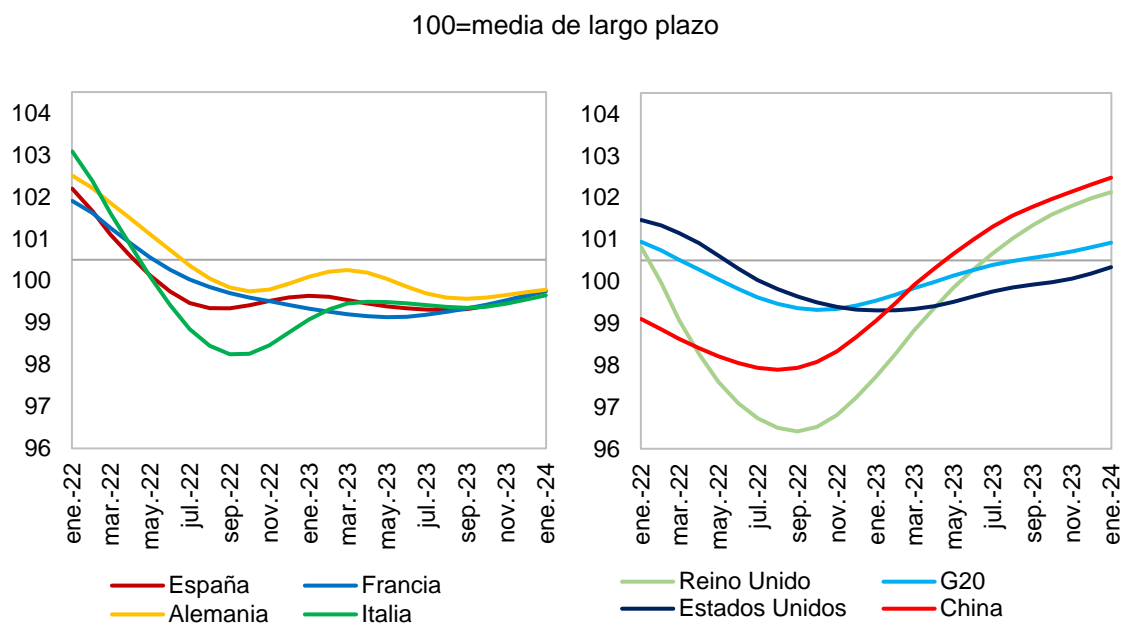


Indicador compuesto adelantado de actividad

Los indicadores adelantados de actividad (CLI, Composite Leading Indicators) elaborados por la OCDE, que venían descendiendo desde finales de 2021, comenzaron a recuperarse a partir del último trimestre de 2022. En términos de nivel, en España, en enero aumenta dos décimas respecto a diciembre, situándose en 99,3. Asimismo, en Alemania, Italia y Francia se sitúa en 99,3 (+0,1 respecto a diciembre), 99,2 (+0,2) y 99,3 (+0,2), respectivamente.

Por otra parte, en Estados Unidos también aumenta una décima en enero, situándose en 99,8, tras encadenar diez meses de incrementos, y en China volvió a aumentar, +0,2 puntos, hasta el nivel 102,0, prosiguiendo su tendencia al alza iniciada hace más de un año.

Indicador compuesto adelantado de actividad



Fuente: OCDE.



Previsiones de la OCDE

El 5 de febrero, la OCDE publicó su *Interim Report*, revisando ligeramente al alza las previsiones de crecimiento de la economía española para 2023 y 2024, hasta un 2,5% y un 1,5% respectivamente (una décima más en ambos casos). Para 2025, mantiene su estimación del 2,0%.

Previsiones de la OCDE

(% variación anual, revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2024		2025	
PIB real	1,5	(+0,1)	2,0	(+0,0)
IPC	3,3	(-0,4)	2,5	(+0,2)

Respecto a los precios, revisa a la baja su previsión de inflación de 2024 en cuatro décimas, hasta un 3,3%, y al alza la de 2025 en dos décimas, hasta el 2,5%.

Por su parte, para el conjunto de la zona euro la previsión de crecimiento se revisa a la baja en todo el horizonte de previsión, hasta un 0,5% en 2023, 0,6% en 2024 y 1,3% en 2025. Por países, destacan los peores pronósticos para la economía alemana, cuyo crecimiento en 2024 sería tres décimas menor (un 0,3% interanual) y en 2025 una décima menor (1,1%). Asimismo, el crecimiento en Francia se revisa dos décimas a la baja en 2024, hasta un 0,6% y se mantiene el de 2025 en un 1,2%. Por su parte, se mantienen las previsiones de Italia en un 0,7% en 2024 y un 1,2% en 2025. España sería en los tres años la economía grande de la zona euro con mayor crecimiento.

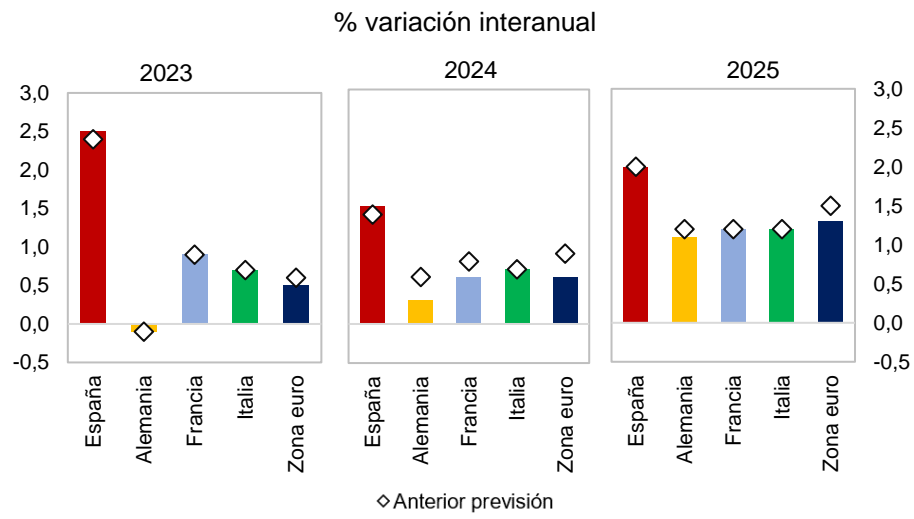
Previsiones de la OCDE

(% variación anual, revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2023		2024		2025	
Mundo	3,1	(0,2)	2,9	(-1,3)	3,0	(0,0)
Zona euro	0,5	(-0,1)	0,6	(-0,3)	1,3	(-0,2)
España	2,5	(0,1)	1,5	(0,1)	2,0	(0,0)
Alemania	-0,1	(0,0)	0,3	(-0,3)	1,1	(-0,1)
Francia	0,9	(-0,1)	0,6	(-0,2)	1,2	(0,0)
Italia	0,7	(0,0)	0,7	(0,0)	1,2	(0,0)
Estados Unidos	2,5	(0,1)	2,1	(0,6)	1,7	(0,0)
China	5,2	(0,0)	2,9	(0,2)	4,2	(0,0)



Previsiones de crecimiento de la OCDE





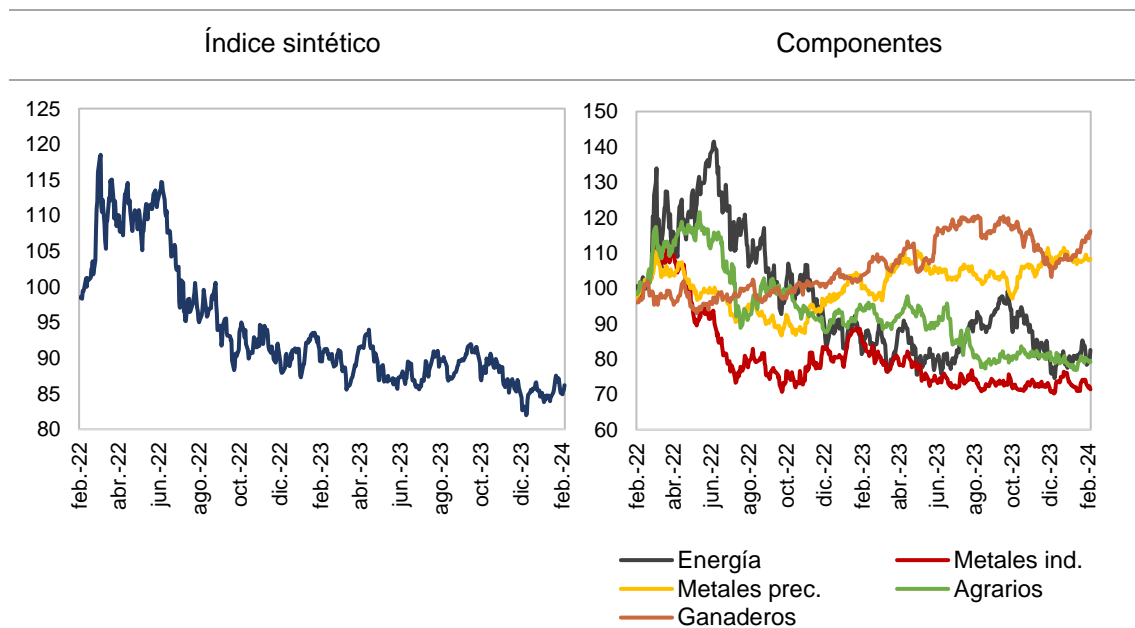
IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El índice sintético de precios de materias primas tras fluctuar en torno a niveles inferiores en un 10% a los anteriores al inicio de la guerra de Ucrania desde el último trimestre de 2022, cayó desde mediados de octubre lastrado por el componente energético y, en menor medida, por el ganadero, pero se estabiliza desde principios de año, al frenarse la caída del petróleo y recuperarse el precio del ganado bovino, que se mantiene todavía cerca de máximos históricos. En la última semana vuelve a repuntar, en consonancia con la subida del petróleo.

Es destacable que el oro, tras fuertes repuntes en mayo y octubre, sigue cotizando en máximos históricos.

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



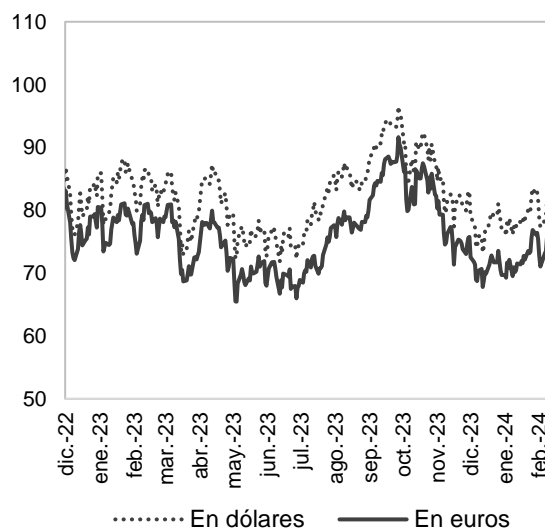
Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.



La cotización del petróleo Brent muestra una tendencia a la baja desde mediados de octubre, aunque repuntó a mediados de este mes. Tras la bajada observada la semana pasada, vuelve a subir el precio en la actual, situándose en 79 dólares en promedio. En euros, se observa la misma tendencia situándose en 73 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) muestra una tendencia descendente desde finales de octubre estabilizándose en la última semana en los 28 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS baja hasta los 28 euros en promedio en la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

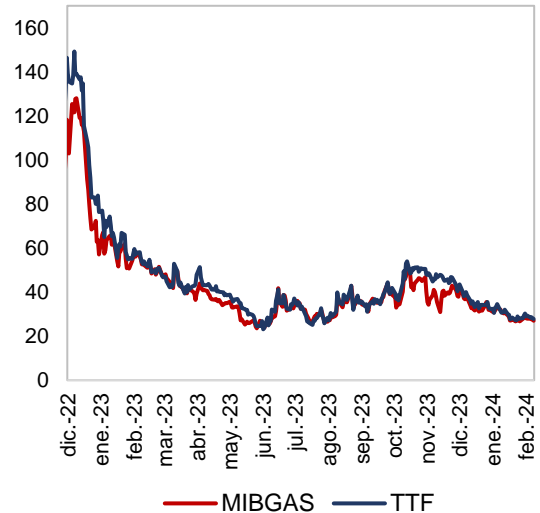
Precio del petróleo

Dólares o euros por barril



Precio del gas

Precio en euros/MWh



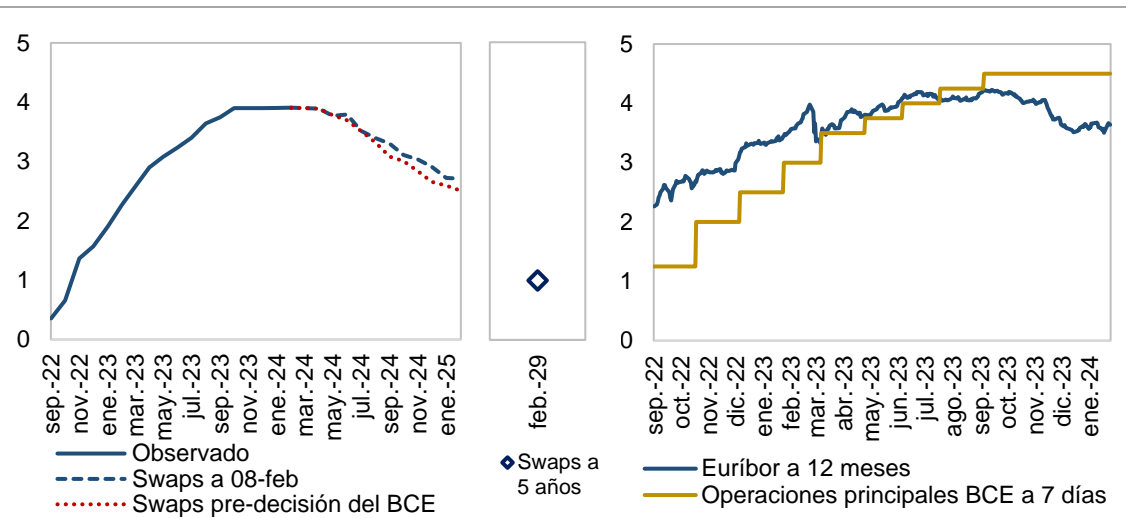
Fuente: Refinitiv, BdE y MIBGAS.



Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 8 de febrero en el 3,9, igual al de una semana antes. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo máximo esperado en diciembre de 2024 del 2,7, lo que significa alrededor de 119,8 puntos básicos por debajo del último valor observado. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 4,5 y el euríbor a 12 meses asciende 14 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 3,6.

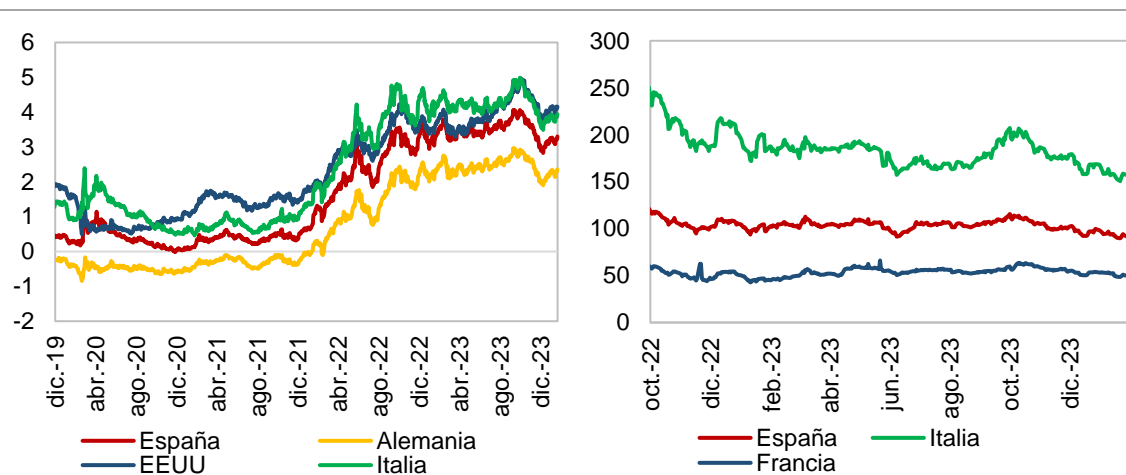
Tipos de interés de corto plazo



Fuente: elaboración propia a partir de Banco de España y Refinitiv.

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,3, habiendo aumentado 22 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 95 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 1 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra superior al de Francia (52 puntos básicos) e inferior al de Italia (159 puntos básicos).

Tipos de interés de bonos públicos a 10 años y primas de riesgo



Fuente: Banco de España y Refinitiv.



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Previsión de la Comisión Europea	12-feb.	2024
Consumo de cemento	13-feb.	ene.-24
Índice de precios de consumo de EE. UU.	13-feb.	ene.-24
PIB de la zona euro 2ª estimación	14-feb.	23T4
Índice de precios de consumo	15-feb.	ene.-24
Índice de producción industrial de la zona euro	15-feb.	dic.-23
Deuda pública total según el PDE	16-feb.	dic.-23



VI. Cuadro resumen

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

Producción y demanda								
<i>Var. intertrimestral</i>	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult. dato	prox
PIB volumen encadenado	5,8	2,5	0,5	0,4	0,6	-	23T4	26-mar.
- Demanda nacional, contribución	2,9	1,7	0,7	0,8	0,5	-	23T4	26-mar.
- Demanda externa, contribución	2,9	0,8	-0,2	-0,4	0,1	-	23T4	26-mar.
Índice de confianza empresarial	4,9	4,6	2,7	2,6	-2	0,6	24T1	19-abr.
<i>Mensual</i>	2022	2023	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	ult. dato	prox
Índice de producción industrial	2,9	-0,7	-1,7	1,1	-0,3	-	dic.23	8-mar.
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-2	0,7	2,9	3,7	0,9	ene.24	1-mar.
Producción de vehículos automóviles	5,8	10,4	8,7	9,6	-18,9	-	dic.23	23-feb.
Sociedades mercantiles	-2,1	9,1	16	6,4	-3,7	-	dic.23	11-mar.
Cifra de Negocios en la Industria	21,4	-	-2,8	-2,2	-	-	nov.23	21-feb.
Cifra de Negocios en Servicios	20,3	-	0,3	0,5	-	-	nov.23	21-feb.
Índice de comercio minorista	0,9	6	4,7	5,9	2,3	-	dic.23	11-mar.
Ventas en grandes empresas	5,9	1,5	-0,6	0,7	0	-	dic.23	11-mar.
Matriculación de automóviles	-5,4	16,7	18,1	7	10,6	7,3	ene.24	1-mar.
Confianza consumidor CIS	67,6	-	70,5	76,7	77,6	-	dic.23	-
Sentimiento Económico (00-23=100)	101,3	100,7	100,6	99	101,2	102,6	ene.24	28-feb.
PMI compuesto	51,8	52,5	50	49,8	50,4	51,5	ene.24	5-mar.
PMI manufacturas	51	48	45,1	46,3	46,2	49,2	ene.24	1-mar.
PMI servicios	52,5	53,6	51,1	51	51,5	52,1	ene.24	5-mar.
I. compuesto adelantado CLI	99,7	99	98,9	99	99,1	99,3	ene.24	7-mar.
Pernoctaciones hoteleras	85,4	8,4	8,7	7,9	7,8	-	dic.23	23-feb.
Entrada de turistas	129,8	18,7	13,9	18,6	26,2	-	dic.23	4-mar.
Gasto turistas internacionales	149,7	24,7	24	23,6	35,4	-	dic.23	4-mar.
Pasajeros aéreos internacionales	136,2	18,1	13,4	15,8	16	-	dic.23	19-feb.
Compraventas de viviendas	14,8	-	-11,1	-15,1	-	-	nov.23	22-feb.
Consumo aparente de cemento	-1	-2,9	-4,5	-4,5	-12,1	-	dic.23	13-feb.
Crédito dudoso	-10,2	-	-8	-6,6	-	-	nov.23	23-feb.
Crédito nuevo	16,5	-7	-3,7	-6,4	5	-	dic.23	4-mar.
Sector Exterior								
<i>Trimestral (% PIB)</i>	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult. dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,6	1,5	3,4	3,7	2,9	3,8	23T3	29-feb.
Saldo comercial de mercancías	-2,1	-5,1	-4,1	-1,9	-2,7	-3,7	23T3	19-feb.
<i>Mensual</i>	2021	2022	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	ult. dato	prox
Exportación de mercancías	11,6	3,9	-13,3	-12,5	-5,1	-6,7	nov.23	19-feb.
Importación de mercancías	11,5	7,4	-9,7	-8,8	-4,8	-7,7	nov.23	19-feb.
Laboral								
<i>Trimestral</i>	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult. dato	prox
Ocupados	3,1	3	1,8	2,9	3,5	3,8	23T4	26-abr.
Desempleados	-11,8	-4,3	-1,5	-5,4	-4,2	-6,4	23T4	26-abr.
Activos	0,9	2,1	1,4	1,8	2,5	2,5	23T4	26-abr.
Tasa de Desempleo	12,9	12,1	13,3	11,6	11,8	11,8	23T4	26-abr.
<i>Mensual</i>	2022	2023	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	ult. dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	3,9	2,7	2,6	2,6	2,7	2,6	ene.24	4-mar.
Trabajadores en ERTE (miles)	47	15	12,4	13	12,6	11,2	ene.24	4-mar.
Afiliados netos de ERTE	6,1	2,8	2,7	2,6	2,7	2,7	ene.24	4-mar.
Paro registrado	-16,9	-6,6	-5,3	-5,1	-4,6	-4,8	ene.24	4-mar.



Fiscal y financiero (% PIB)

<i>Trimestral</i>	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
Ejecución AAPP total	-6,7	-4,7	-4,7	-0,2	-2,4	-1,7	23T3	27-mar.
Deuda AAPP	116,8	111,6	111,6	111,2	111,2	109,8	23T3	27-mar.
Deuda consolidada sector privado	137,7	123,5	123,5	119,4	116,6	113,5	23T3	10-abr.
Riqueza financiera neta hogares	160,9	145,2	145,2	144,2	145,5	142,9	23T3	10-abr.
<i>Mensual</i>	2021	2022	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-6,08	-3,3	-2,52	-1,82	-1,36	-2,15	nov.23	27-mar.
Saldo de la SS	-0,96	-0,44	0,17	0,09	-0,02	0,32	nov.23	27-mar.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-7,01	-4,62	-2,19	-1,66	-1,31	-1,91	nov.23	27-mar.

Precios y costes

<i>Trimestral</i>	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
Deflactor del PIB	4,1	5,9	6,3	6,4	6,1	5	23T4	26-mar.
Coste laboral armonizado por hora	2,8	-	4,3	5,6	5,7	-	23T3	8-mar.
Coste laboral por trabajador	4,2	-	6,2	5,8	5	-	23T3	15-mar.
Índice precios de la vivienda	7,4	-	3,5	3,6	4,5	-	23T3	7-mar.
Valor tasado de la vivienda	5	-	3,1	3	4,2	-	23T3	22-feb.
<i>Mensual</i>	2022	2023	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	8,4	3,5	3,5	3,2	3,1	3,4	ene.24	15-feb.
IPC Subyacente	5,2	6	5,2	4,5	3,8	3,6	ene.24	15-feb.
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,1	-2	0,6	0,9	0,4	0,7	ene.24	22-feb.
Índice de competitividad	-0,8	-0,9	1,6	1,7	0,8	-	dic.23	21-feb.

Tipos de interés y Cotizaciones

<i>Diarios</i>	2022	2023	ene-24	05-feb	06-feb	07-feb	08-feb	prox
Tipo de intervención BCE	3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	12-feb.
Interbancario a 3 meses. Euribor	0,34	3,43	3,93	3,92	3,93	3,9	3,9	12-feb.
Interbancario a 1 año. Euribor	1,09	3,86	3,61	3,63	3,67	3,66	3,64	12-feb.
Deuda a 10 años España	2,23	3,49	3,15	3,24	3,22	3,23	3,3	12-feb.
Diferencial España - Alemania	104	104	95	92	92	93	95	12-feb.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,05	1,08	1,09	1,07	1,07	1,08	1,08	12-feb.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	-5,56	22,76	-0,24	-1,59	-0,98	-2,12	-1,95	12-feb.
Tipo Intervención EE.UU	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	12-feb.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	98,93	82,24	79,06	77,99	78,59	79,21	81,63	12-feb.



Economía internacional

<i>Var.intertrimestral</i>	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
PIB de Zona Euro	3,4	0,5	0,1	0,1	-0,1	0	23T4	14-feb.
PIB de Alemania	1,9	-0,1	0,1	0	0	-0,3	23T4	23-feb.
PIB de Francia	2,5	0,9	0	0,7	0	0	23T4	29-feb.
PIB de Italia	3,9	0,7	0,6	-0,3	0,1	0,2	23T4	5-mar.
<i>Mensual</i>	2022	2023	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	ult.dato	prox
Producción industrial de la zona euro	2,2	-	-6,7	-7	-	-	nov.23	15-feb.
Producción construcción zona euro	2,3	-	-0,7	-2,2	-	-	nov.23	20-feb.
Matriculaciones de la zona euro	-4,3	14,4	14,1	5,9	-4,4	-	dic.23	22-feb.
Comercio de mercancías global	3,3	-	-2,4	-1,8	-	-	nov.23	23-feb.
Importaciones de la zona euro	38,2	-	-19,1	-16,8	-	-	nov.23	15-feb.
Exportaciones de la zona euro	18,4	-	-5,6	-5,3	-	-	nov.23	15-feb.
Confianza consumidor zona euro	-21,9	-17,4	-17,9	-17	-15,1	-16,1	ene.24	21-feb.
PMI compuesto de zona euro	51,4	49,8	46,5	47,6	47,6	47,9	ene.24	22-feb.
PMI compuesto de Alemania	50,4	49,4	45,9	47,8	47,4	47	ene.24	22-feb.
PMI compuesto de Francia	52,7	47,9	44,6	44,6	44,8	44,6	ene.24	22-feb.
PMI compuesto de Italia	50,3	50,5	47	48,1	48,6	50,7	ene.24	5-mar.
PMI compuesto de EE.UU.	50,7	51,2	50,7	50,7	50,9	52	ene.24	22-feb.
PMI compuesto de China	48,2	52,5	50	51,6	52,6	52,5	ene.24	5-mar.
PMI servicios de zona euro	52,1	51,2	47,8	48,7	48,8	48,4	ene.24	22-feb.
PMI servicios de Alemania	51,1	51,6	48,2	49,6	49,3	47,7	ene.24	22-feb.
PMI servicios de Francia	53,7	48,8	45,2	45,4	45,7	45,4	ene.24	22-feb.
PMI servicios de Italia	50,7	51,7	47,7	49,5	49,8	51,2	ene.24	5-mar.
PMI servicios de EE.UU.	50,5	51,6	50,6	50,8	51,4	52,5	ene.24	22-feb.
PMI servicios de China	48,2	53,7	50,4	51,5	52,9	52,7	ene.24	5-mar.
PMI manufacturas de zona euro	52,1	45	43,1	44,2	44,4	46,6	ene.24	22-feb.
PMI manufacturas de Alemania	51,8	42,6	40,8	42,6	43,3	45,5	ene.24	22-feb.
PMI manufacturas de Francia	51,8	45,5	42,8	42,9	42,1	43,1	ene.24	22-feb.
PMI manufacturas de Italia	51,5	46,8	44,9	44,4	45,3	48,5	ene.24	1-mar.
PMI manufacturas de EE.UU.	53,4	48,5	50	49,4	47,9	50,7	ene.24	22-feb.
PMI manufacturas de China	49,1	50,3	49,5	50,7	50,8	50,8	ene.24	1-mar.
CLI de Francia	99,9	98,8	98,9	99	99,1	99,3	ene.24	7-mar.
CLI de Alemania	100,3	99,4	99,1	99,2	99,2	99,3	ene.24	7-mar.
CLI de Italia	99,4	98,9	98,9	99	99	99,2	ene.24	7-mar.
CLI de EE.UU.	99,8	99,2	99,5	99,6	99,7	99,8	ene.24	7-mar.
Sentimiento Económico zona euro	102,1	96,2	93,7	94	96,3	96,2	ene.24	28-feb.
Sentimiento Económico Alemania	102	93,5	90,1	89,7	92	89,8	ene.24	28-feb.
Sentimiento Económico Francia	102,1	95,9	94,4	96,2	95,6	98	ene.24	28-feb.
Sentimiento Económico Italia	102,1	98,6	95,5	94,9	97	100,8	ene.24	28-feb.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	213,9	225	210,8	220,3	210,6	208,5	ene.24	15-feb.
IPCA de zona euro	8,4	5,5	2,9	2,4	2,9	2,8	ene.24	22-feb.
IPC de EE.UU.	8	4,1	3,2	3,1	3,4	-	dic.23	13-feb.

Fuentes: Producción y demanda: INE, MlyT, Agencia Tributaria, OCDE, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, BdE y Markit. Sector exterior: Agencia Tributaria y BdE. Mercado laboral: INE, Seguridad Social y SEPE. Precios y salarios: INE, Eurostat y MTMS. 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, OCDE, Eurostat, DOL, BLS, INSEE y DESTATIS.