

Nota semanal de coyuntura

3 de mayo de 2024



NIPO: 221-24-001-0. Elaborado por la Subdirección General de Coyuntura y Previsiones Económicas, Dirección General de Análisis Económico (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. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española	5
Contabilidad Nacional Trimestral.....	5
Matriculación de vehículos	11
Visados de obra	12
Consumo de electricidad	14
Entrada de turistas extranjeros.....	15
Gasto medio por turista extranjero	17
Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros	18
Ejecución mensual	21
Balanza de Pagos	24
Encuesta de Coyuntura Industrial.....	26
Encuesta de Coyuntura de la Construcción.....	28
Crédito nuevo (en revisión)	29
Indicador preliminar de precios al consumo	32
III. Indicadores de economía internacional.....	33
PIB de la zona euro.....	33
Sentimiento económico de la zona euro	34
PMI de manufacturas	36
Indicador preliminar de precios de la zona euro	37
Previsiones de la OCDE.....	41
IV. Materias primas y tipos de interés	43
Materias primas.....	43
Tipos de interés.....	45
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	46
VI. Cuadro resumen.....	47

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 26 de abril y las 12h del 3 de mayo. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

El PIB español mantuvo el dinamismo en el primer trimestre, registrando un avance del 0,7% intertrimestral. El sentimiento económico mejora en abril, mientras la inflación se sitúa en una tasa preliminar del 3,3% y las matriculaciones evolucionaron favorablemente. La economía española mantuvo una elevada capacidad de financiación en febrero, mientras que las cuentas públicas empeoraron ligeramente respecto a un año antes. En marzo, las entradas de turistas siguen evolucionando favorablemente. En la zona euro, el PIB recuperó el crecimiento en el primer trimestre y la inflación se mantuvo estable en abril en el 2,4%. La OCDE revisa al alza las previsiones de crecimiento de España y de la zona euro para 2024.

Según los datos del avance de la Contabilidad Nacional Trimestral, el PIB español mantuvo el ritmo de crecimiento en el +0,7% intertrimestral en el primer trimestre del año, apoyado tanto en la demanda externa y, en especial, las exportaciones de servicios, como en la demanda nacional, destacando la mejora de la inversión.

En febrero, el déficit público del total de las administraciones públicas excluyendo a las corporaciones locales se situó en el -0,8% del PIB, empeorando una décima respecto a un año antes. Adicionalmente, según la balanza de pagos, la economía española mantuvo una elevada capacidad de financiación, obteniendo su segundo mayor nivel en un mes de febrero, y los visados de obra se contrajeron.

Respecto a los indicadores del mes de marzo, en el sector turístico, se anotaron récords históricos en la llegada de turistas extranjeros, en su gasto medio y en las pernoctaciones extrahoteleras, si bien estuvo influido por la Semana Santa. Por su parte, el crédito nuevo evolucionó algo mejor de lo habitual.

En abril, el clima en la construcción mejoró, continuando ampliamente por encima de su media a largo plazo, mientras que el de la industria se recuperó parcialmente, prosiguiendo por debajo de su promedio histórico. El consumo de la electricidad cayó algo más de lo habitual y las matriculaciones de vehículos evolucionaron favorablemente. Finalmente, la inflación interanual repuntó hasta el 3,3%, si bien la subyacente se modera hasta el 2,9%, según datos de avance.

Respecto a los indicadores internacionales, en el primer trimestre de 2024 el PIB de la zona euro creció un +0,3% intertrimestral, rompiendo con los descensos del trimestre anterior (-0,1%). En abril, el sentimiento económico de la zona euro descendió, pasando a ser España la única gran economía de la zona euro que se sitúa por encima de su media a largo plazo, de manera similar al PMI de manufacturas, que mejoró para España y empeoró para la zona euro. Por su parte, la inflación de la zona euro se mantuvo estable en el 2,4% interanual, con una moderación relevante del componente subyacente, que anota un +2,8% (frente al 3,1% del mes anterior).

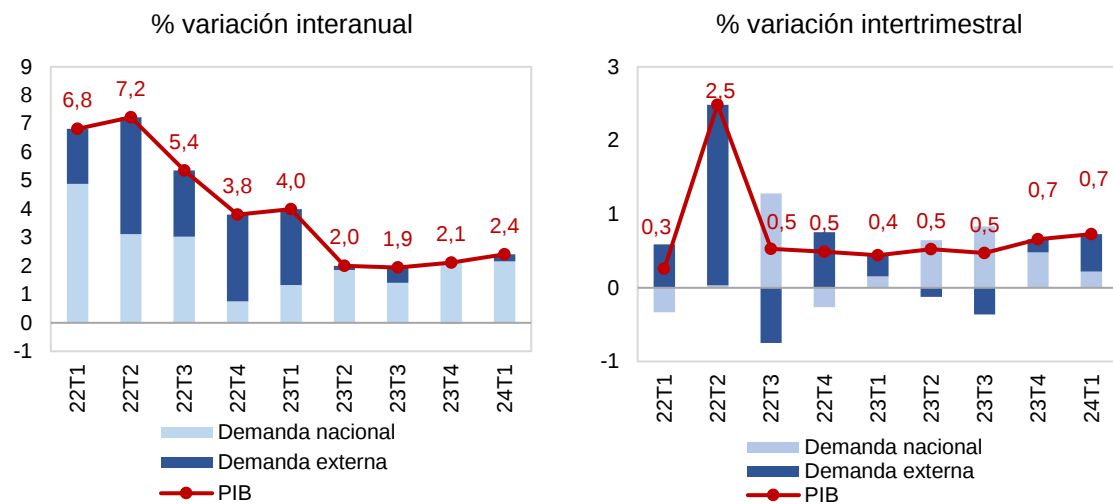
Finalmente, en materia de previsiones, la OCDE publicó el 2 de mayo su Economic Outlook, revisando tres décimas al alza la previsión de crecimiento para España en 2024, hasta el 1,8%, y manteniendo la de 2025 en el 2%. Para la zona euro, las previsiones se revisan al alza en todo el horizonte de previsión, hasta el 0,7% en 2024 y el 1,5% en 2025.

II. Indicadores de economía española

Contabilidad Nacional Trimestral

Según la estimación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el PIB creció un 2,4% interanual en el primer trimestre, impulsado por la demanda nacional que contribuye +2,2 puntos, y en menor medida por la demanda externa (+0,2 puntos).

Crecimiento del PIB y sus principales componentes (volumen cvec)



Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

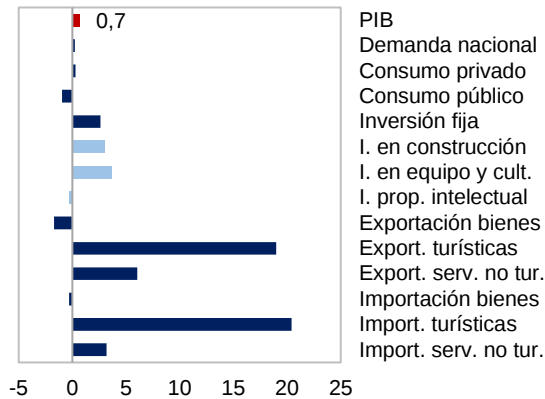
En términos intertrimestrales, el PIB registró una tasa de variación en el primer trimestre de 2024 del +0,7%, igual que el trimestre anterior (+0,7%). Este crecimiento se basó principalmente en la demanda externa (contribuyó +0,5 puntos), y en menor medida en la demanda nacional (+0,2 puntos).

Dentro de la demanda nacional, destaca la estabilización intertrimestral del crecimiento del consumo privado, hasta el +0,3%, (tras el +0,3% en el trimestre anterior) y el crecimiento de la formación bruta de capital fijo (+2,6%). El avance de la inversión se debe tanto a la inversión en bienes de equipo y activos cultivados (+3,7%), como a la construcción (+3,0%), frente al descenso de la propiedad intelectual (-0,3%). Por otro lado, el consumo público se contrae un -1,0%.

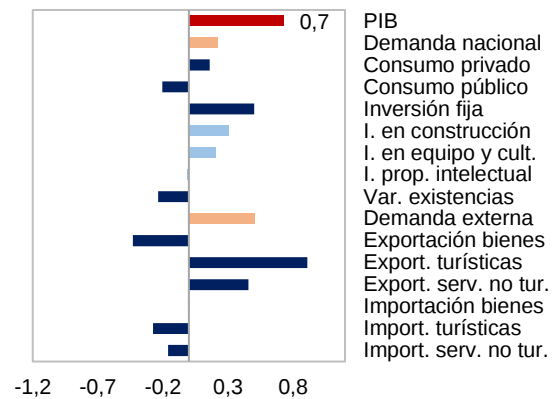
Respecto a la demanda externa, la contribución positiva al crecimiento intertrimestral se debe a un avance ligeramente mayor de las exportaciones que de las importaciones. El crecimiento de las exportaciones se explica por el aumento de las exportaciones de servicios (+11,1% intertrimestral), debido al incremento tanto de las exportaciones turísticas (+19,0%) como de las exportaciones no turísticas (+6,1%), mientras que las exportaciones de bienes descienden un -1,7% intertrimestral. Asimismo, el crecimiento de las importaciones se explica por el avance de las importaciones de servicios (+6,8%), debido tanto al crecimiento de las importaciones de servicios no turísticos (+3,2%) y al gasto de los residentes en el extranjero (+20,4%), frente a la ligera contracción de las importaciones de bienes (-0,3%).

Evolución intertrimestral de los componentes de demanda

Tasa de variación intertrimestral (%)



Contribuciones a la var. trimestral del PIB (pp)



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

El INE revisa el crecimiento de los trimestres de 2023, manteniendo el crecimiento del año. El primer trimestre de 2023 se revisa una décima a la baja (+0,4% intertrimestral) y los trimestres tercero y cuarto se revisan una décima al alza (hasta el +0,5% y el +0,7% intertrimestral, respectivamente).

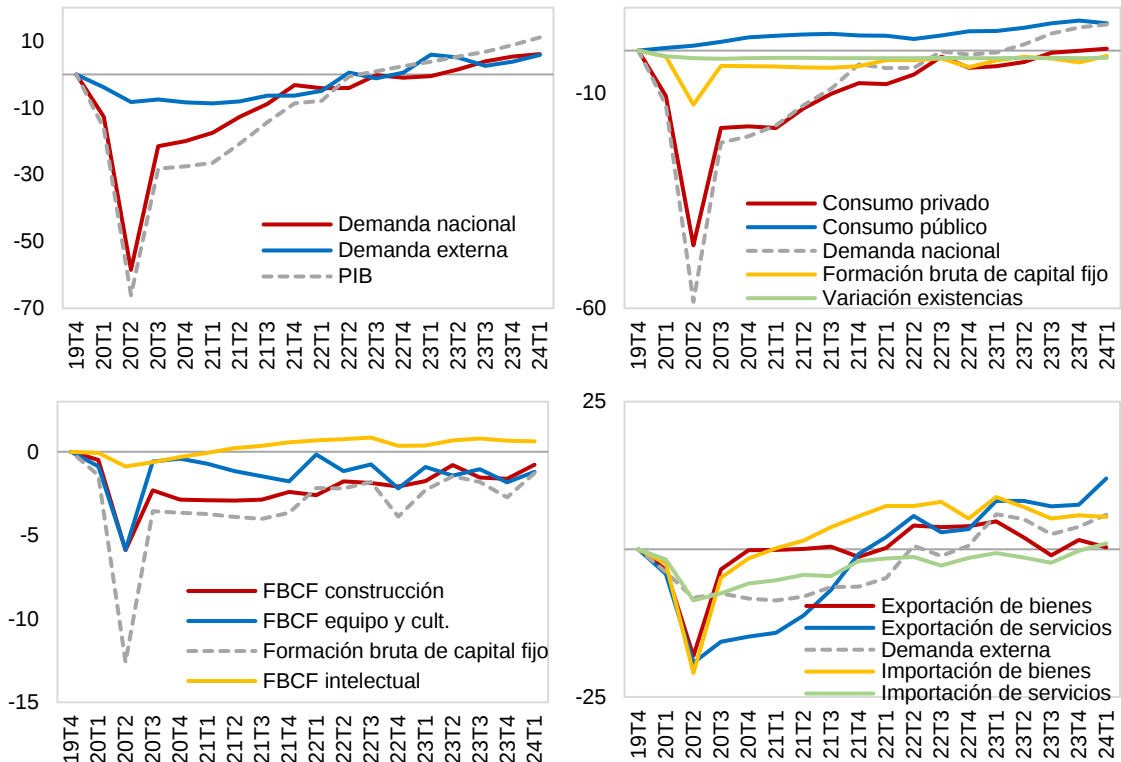
Tras haber superado en el tercer trimestre de 2022 el nivel de 2019T4, el PIB real se sitúa en el primer trimestre de 2024 un 3,7% por encima del nivel pre-covid, habiéndose recuperado tanto la demanda nacional como la demanda externa.

Dentro de la demanda nacional, el consumo público (+11,3%) supera el nivel pre-pandemia, el consumo privado lo habría alcanzado (+0,3%), mientras que aún no lo ha recuperado la formación bruta de capital fijo (-2,2%). A su vez, entre los componentes de la inversión fija, está por encima la FBCF intelectual (+6,3%) y por debajo la FBCF de bienes equipo y cultivados (-6,4%) y la FBCF construcción (-2,6%).

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones de bienes se sitúan ligeramente por encima (+0,5%), mientras que las de servicios superan ampliamente los niveles prepandemia (+37,0%). En cuanto a las importaciones, las de bienes han recuperado los niveles prepandemia (+7,3%) al igual que las de servicios (+5,3%).

Evolución acumulada del PIB real respecto a la situación prepandemia

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



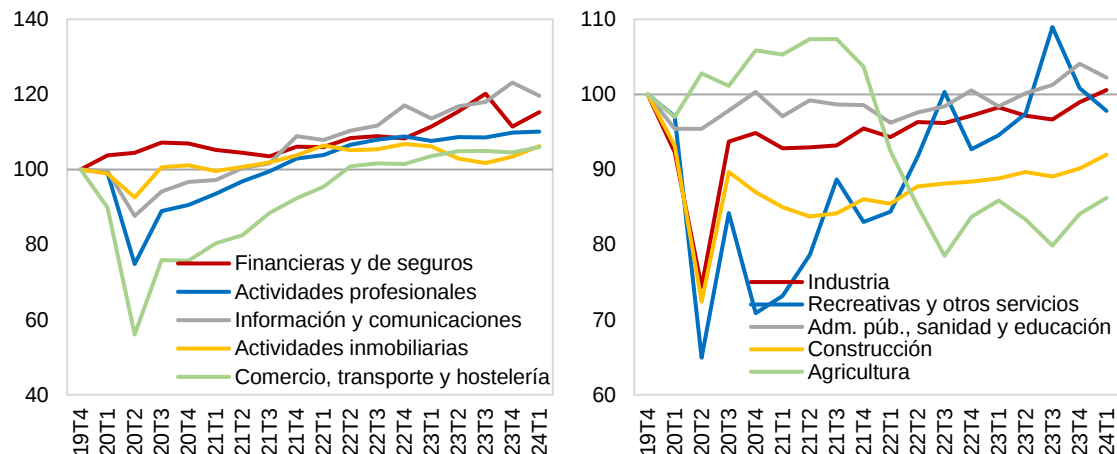
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Desde la perspectiva de oferta, las mayores aportaciones al crecimiento del PIB en el primer trimestre del año vinieron de los sectores de la industria (+1,6% intertrimestral), construcción (+2,0% intertrimestral), actividades inmobiliarias (+2,7% intertrimestral), actividades financieras y de seguros (+3,5% intertrimestral), agricultura (+2,5% intertrimestral), y el comercio, transporte y hostelería (+1,4% intertrimestral), mientras que los sectores que más lastraron el total fueron las actividades recreativas y otros servicios (-3,0% intertrimestral), información y comunicaciones (-2,9% intertrimestral) y administraciones públicas, sanidad y educación (-1,8% intertrimestral). Por su parte, los impuestos netos sobre productos presentaron una contribución positiva, con un incremento intertrimestral del 1,4% (-0,3% en el periodo anterior).

Los sectores con niveles de VAB más elevados respecto al cuarto trimestre de 2019 fueron información y comunicaciones (+19,6%), actividades financieras y de seguros (+15,3%), actividades profesionales (+10,1%), actividades inmobiliarias (+6,2%), comercio, transporte y hostelería (+6,0%), administraciones públicas, sanidad y educación (+2,3%) e industria (+0,6%), mientras que los más alejados fueron agricultura (-13,8%) y construcción (-8,0%).

Evolución acumulada del valor añadido bruto respecto la situación pre-pandemia, por sectores de actividad

100 = cuarto trimestre de 2019



Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

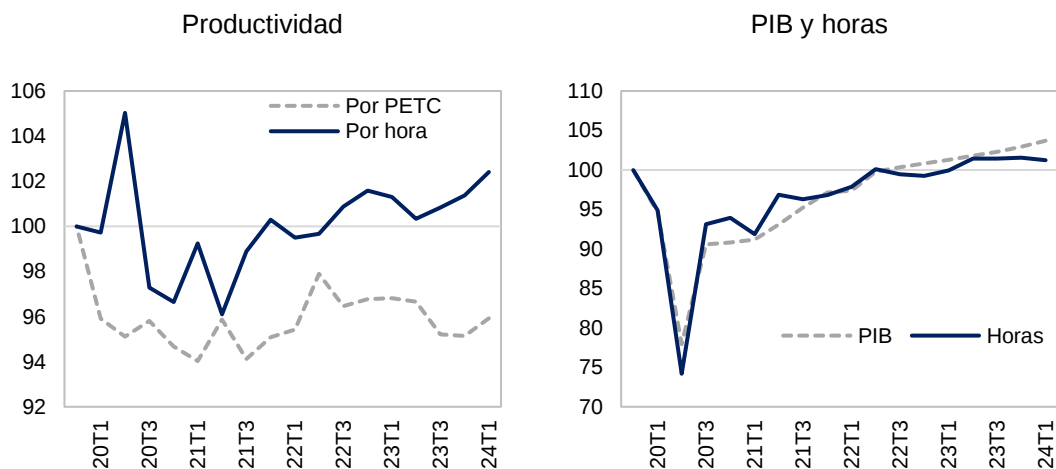
El empleo se redujo tanto en términos de horas como en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (PETC), un -0,3% y -0,1% intertrimestral respectivamente, lo que implica que la jornada media a tiempo completo disminuyó un -0,2%.

Así, el empleo ha recuperado los niveles previos a la pandemia tanto en términos de ocupados PETC (+8,1% respecto a 2019T4) como en términos de horas (+1,3%).

Junto con la evolución del PIB, estos datos de empleo dan como resultado un avance intertrimestral de la productividad en términos de horas (+1%) y en términos de ocupado PETC (+0,8%)

En términos acumulados desde finales de 2019, la productividad registra un aumento del +2,4% en términos de horas, y una caída del -4,1% en términos de ocupado PETC.

Evolución acumulada del IB, empleo y productividad (100=2019T4)

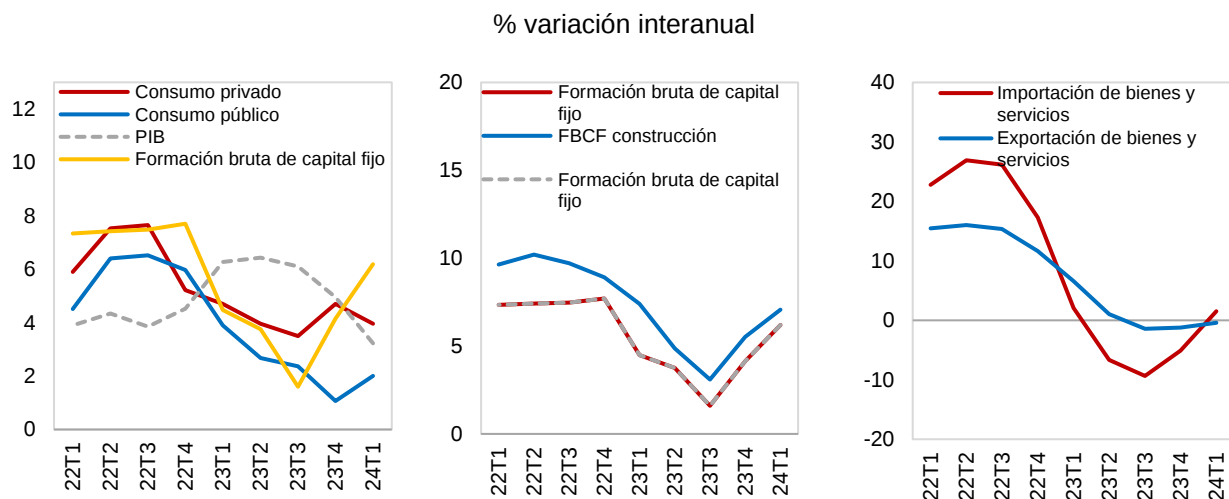


Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

El deflactor del PIB se moderó en el primer trimestre hasta el +0,6% intertrimestral, un punto y medio menos que en el trimestre previo (+2,1%), debido a la caída del deflactor de la FBCF (-2%) y a la desaceleración del de las exportaciones hasta el +0,4%, mientras que tanto el del consumo privado como el del consumo público se aceleraron hasta el 1,4% y el 0,7%, en tanto el de las importaciones, que interviene con signo contrario, se redujo un -0,9% (+0,3% en el trimestre precedente). Esta evolución del deflactor del PIB se traduce en un crecimiento del PIB nominal del 1,4% intertrimestral.

En términos interanuales, el crecimiento del deflactor del PIB se atenúa 1,7 puntos, hasta el +3,2%. Esta moderación se explica por la desaceleración del consumo privado hasta el +4% y por el repunte del de las importaciones, que entra restando +1,5%, parcialmente contrarrestado por la aceleración del deflactor del consumo público (+2%), FBCF (+6,2) y por la menor caída del de exportaciones (-0,4%).

Deflatores, por componentes de demanda



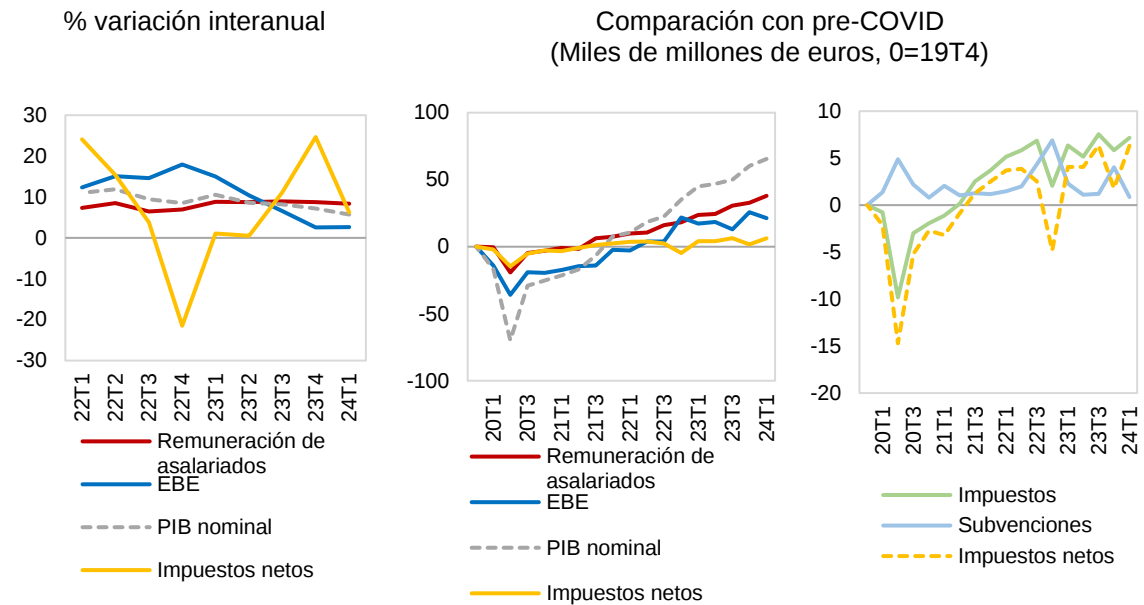
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

A precios corrientes, el PIB nominal moderó en el primer trimestre del año el ritmo de crecimiento a la mitad hasta el +1,4% intertrimestral. Por el lado de las rentas, la desaceleración provino del excedente bruto de explotación, que descendió un -2,8% intertrimestral, frente al incremento del trimestre previo (+8,5%). En contraste, la remuneración de asalariados aumentó a mayor ritmo, pasando de crecer el 1,2% en el cuarto trimestre de 2023 al 2,9% en el primero, como consecuencia del mayor avance de los sueldos y salarios (2,3%, tras 1,7% en el anterior) y de las cotizaciones obligatorias (5%, tras el retroceso del -0,5% del trimestre previo).

Por su parte, los impuestos sobre la producción netos de subvenciones repuntaron un 13,5% (-12% en el precedente), debido, tanto al componente de impuestos (que aumenta en 1.351 millones de euros frente a la caída del cuarto trimestre del pasado año), como al descenso de las subvenciones, que se redujeron en -3.174 millones, tras el incremento del trimestre anterior (2.839 millones).

Así, tanto la remuneración de asalariados como el excedente bruto de explotación y los impuestos sobre la producción netos de subvenciones han superado ampliamente los niveles previos a la pandemia, situándose respectivamente un 25,8%, un 15,6% y un 19,9% por encima del nivel de 2019T4.

Descomposición del PIB por el lado de las rentas



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

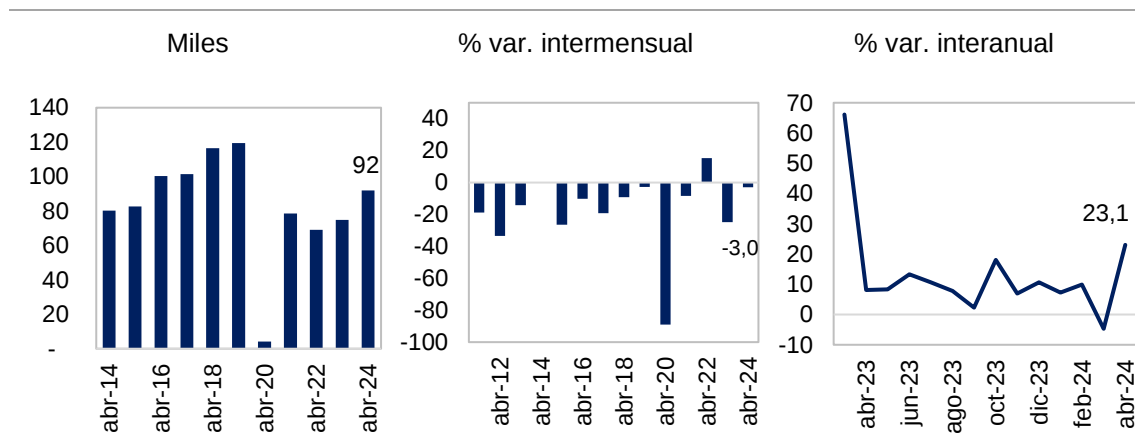
Matriculación de vehículos

Las matriculaciones de turismos sumaron 92.000 unidades en abril, lo que equivale al 77% de la producción de abril de 2019.

En términos intermensuales, las matriculaciones de turismos registraron una caída del -3%, frente a -13,5% en promedio para dicho mes del periodo 2015-2019.

En términos interanuales, las matriculaciones de turismos aumentaron un 23,1%, influidas en parte por un efecto base dado el efecto calendario negativo de la Semana Santa (que cayó en el mes de abril en 2023). Por canales, destacó el aumento de los alquiladores (+60,2%) y de los particulares (+32,3%), mientras que caen para empresa (-4,6%).

Matriculaciones de vehículos (volumen, brutos)



Fuente: ANFAC.  Enlace a cuadro interactivo

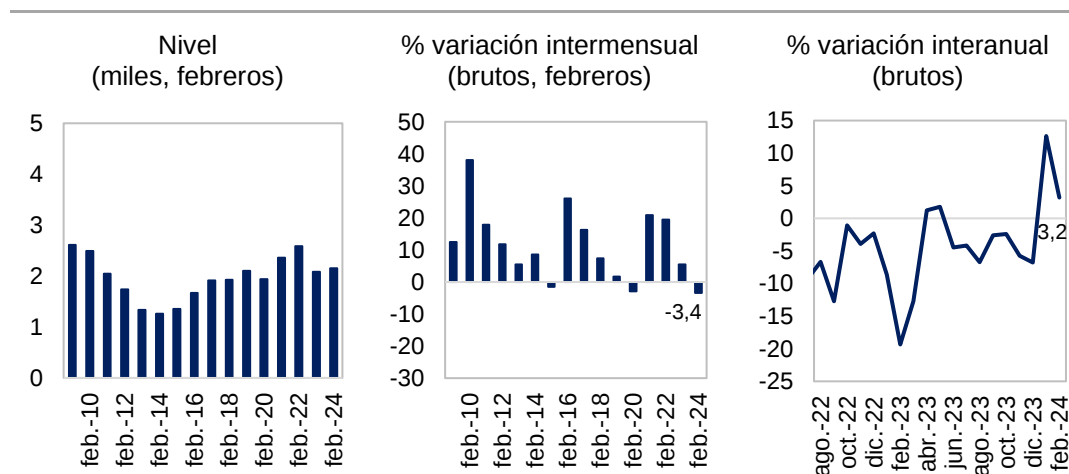
Visados de obra

Los visados de obra nueva descendieron en febrero un -3,4% intermensual, frente al incremento del 10% en promedio para el mismo periodo de 2015-2019. En términos interanuales, mostraron un crecimiento del 3,2%.

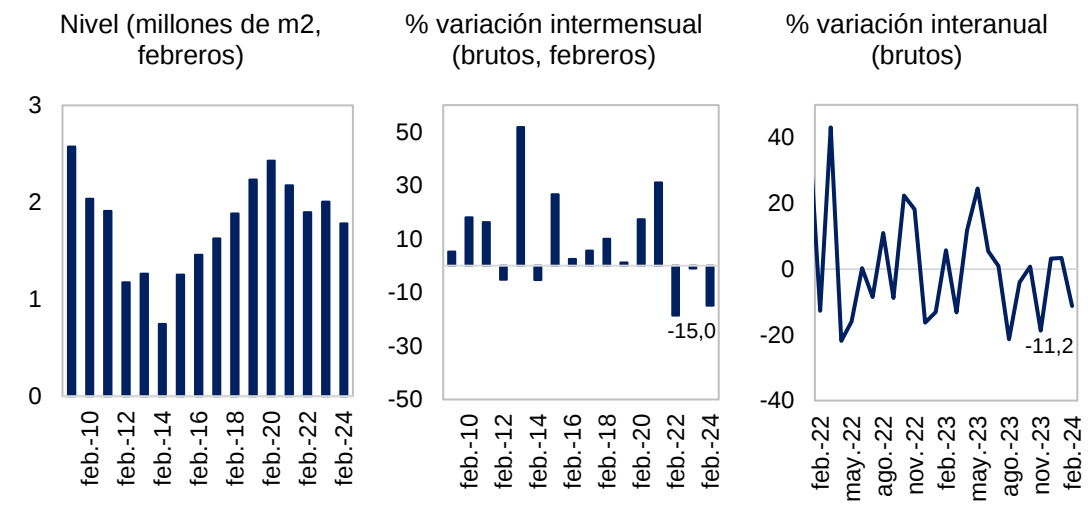
Por su parte, la superficie a construir en obra nueva cayó en febrero un -15,0%, frente al incremento del 9,2% en promedio en los meses de febrero del periodo 2015-2019. Este empeoramiento se debe principalmente a la superficie de uso residencial, que disminuye un -18,6%, frente al incremento del 12,5% habitual, mientras que la de uso no residencial evoluciona mejor de lo habitual (3,0% frente a 0,5%).

En paralelo, el número de viviendas de obra nueva cayó en febrero un -19,0% intermensual frente al incremento del 13,1% habitual, hasta situarse en las 7.717 viviendas. Esta evolución está explicada principalmente por el empeoramiento de la vivienda en bloque, que evoluciona significativamente peor de lo habitual (-23,3% frente al promedio del 15,6%) y en menor medida por la vivienda unifamiliar que evoluciona peor de lo habitual (-1,5% frente a 6,4%).

Visados de obra nueva



Superficie a construir



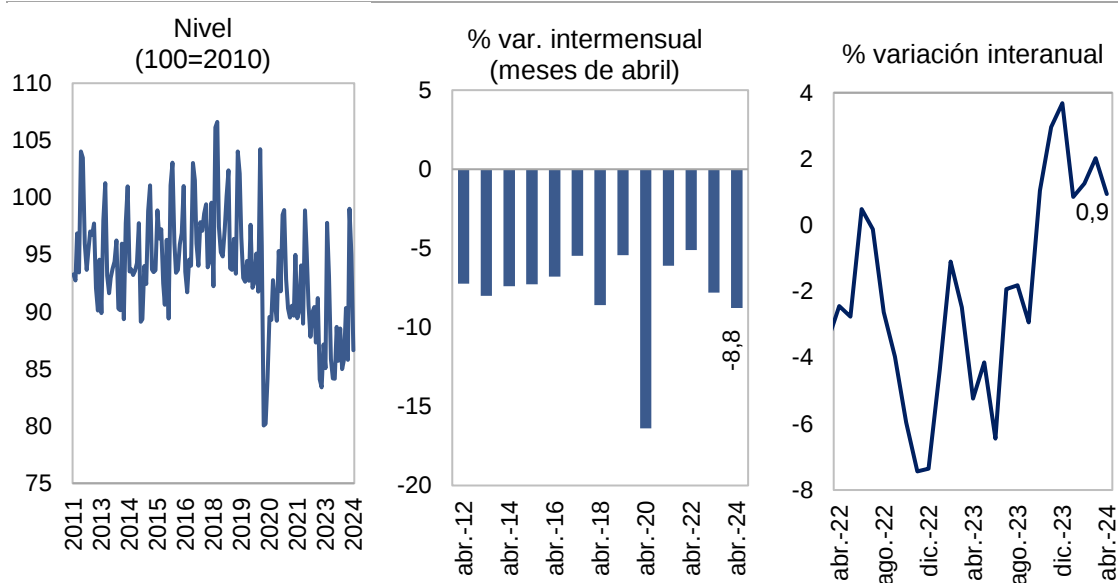
Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.  Enlace a cuadro interactivo

Consumo de electricidad

El consumo de energía eléctrica, corregido de calendario y temperatura, se desaceleró en abril hasta anotar un crecimiento interanual del 0,9% interanual, inferior en 1,1 puntos al de marzo.

En términos intermensuales, el consumo eléctrico disminuyó el -8,8%, tasa inferior al promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (-6,7%).

Consumo de electricidad (corregido de calendario y temperatura)



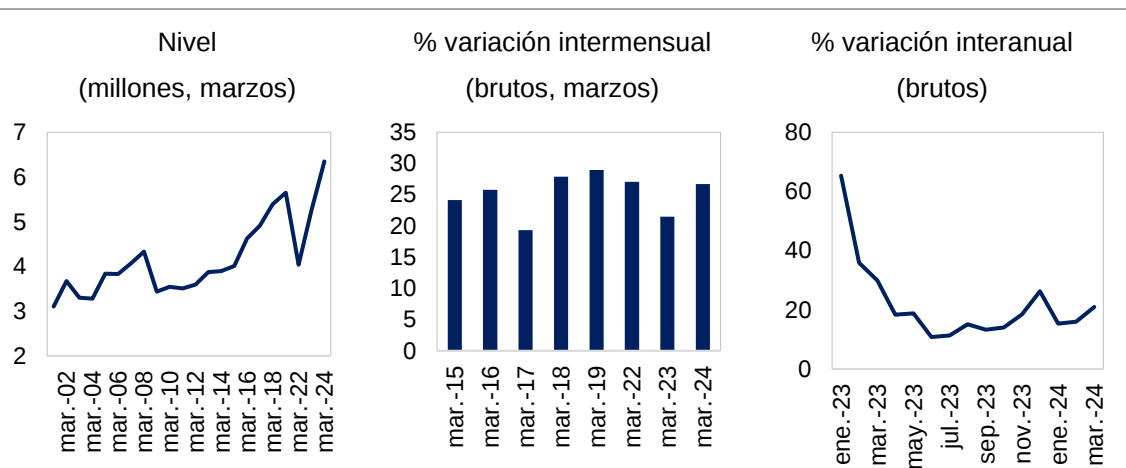
Fuente: REE.

Entrada de turistas extranjeros

España recibió en marzo 6,3 millones de turistas extranjeros, lo que supone la mayor cifra de la serie histórica en un mes de marzo, y un incremento intermensual del 26,7%, frente a una subida del 25,2% en el mismo periodo de 2015-2019, influido por la celebración de la Semana Santa este año en el mes de marzo (fue similar a 2016 y 2018, años con un calendario de Semana Santa semejante). Por regiones, la mayoría empeoran respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando Canarias y Cataluña.

En términos interanuales, aumentó un 21% (15,9% el mes anterior). Cataluña y Comunidad Valenciana son las regiones que más crecen, mientras que Baleares y Canarias registran el menor crecimiento respecto al mismo mes del año anterior.

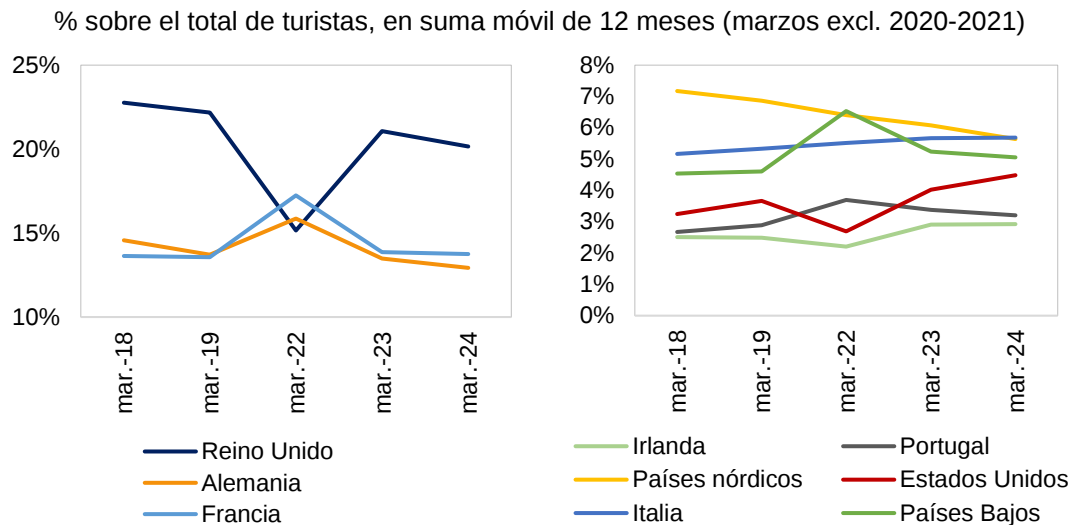
Entrada de turistas extranjeros



Fuente: FRONTUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.  Enlace a cuadro interactivo

Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (20,2% del total de turistas que entran a nuestro país) y Francia como el segundo (13,7%). Los países que más crecen en número de turistas en los últimos años son Estados Unidos, Portugal e Países Bajos.

Entrada de turistas extranjeros, por origen

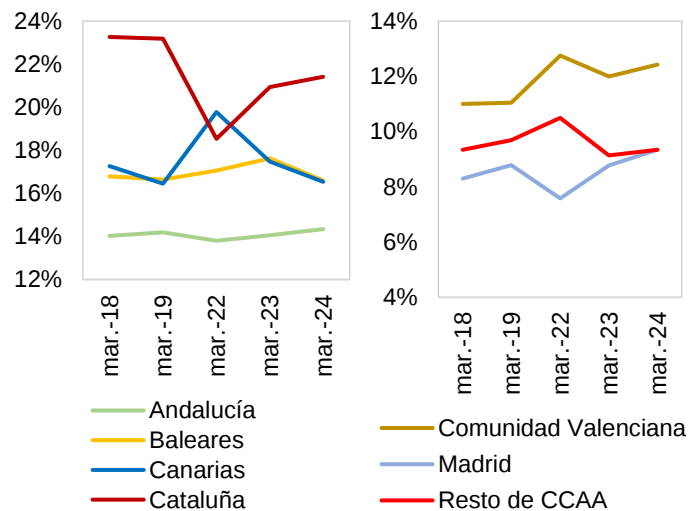


Fuente: FRONTUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Por comunidad autónoma de llegada, Cataluña se sitúa a la cabeza (21,4%) seguida de Baleares (16,6%) y Canarias (16,5%). La principal tendencia al alza se aprecia en Comunidad Valenciana y Madrid.

Entrada de turistas extranjeros, por región de destino

% sobre el total de turistas, en suma móvil de 12 meses (marzos excl. 2021-2022)

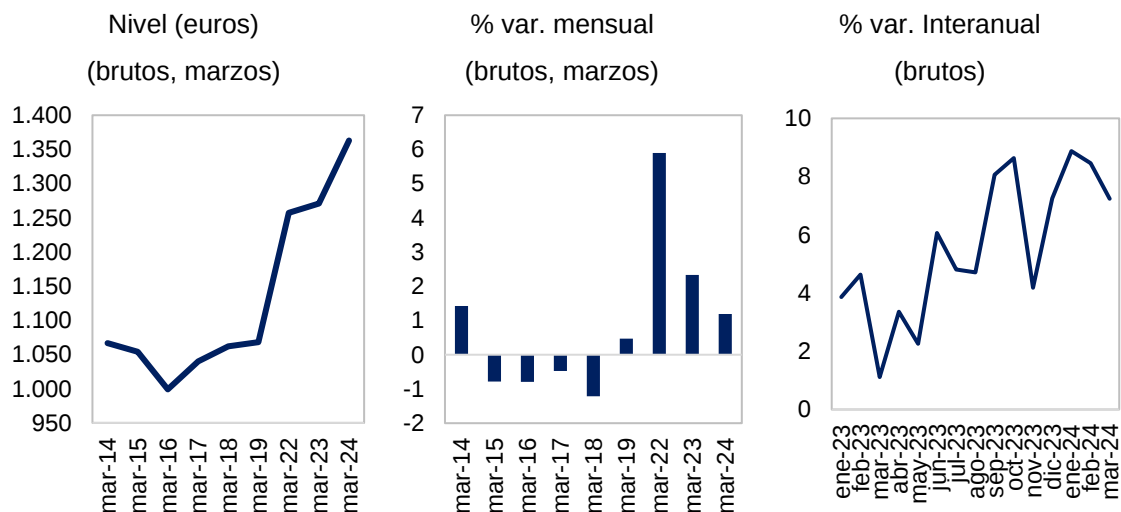


Fuente: FRONTUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Gasto medio por turista extranjero

El gasto medio de turistas extranjeros se situó en marzo en 1.363 euros en términos brutos, lo que supone la mayor cifra de la serie histórica en un mes de marzo, y un crecimiento intermensual del 1,2%, frente a una caída del -0,6% en el promedio del mismo mes de 2015-2019. En términos interanuales, aumentó un 7,2% (8,5% el mes anterior).

Gasto medio por turista extranjero



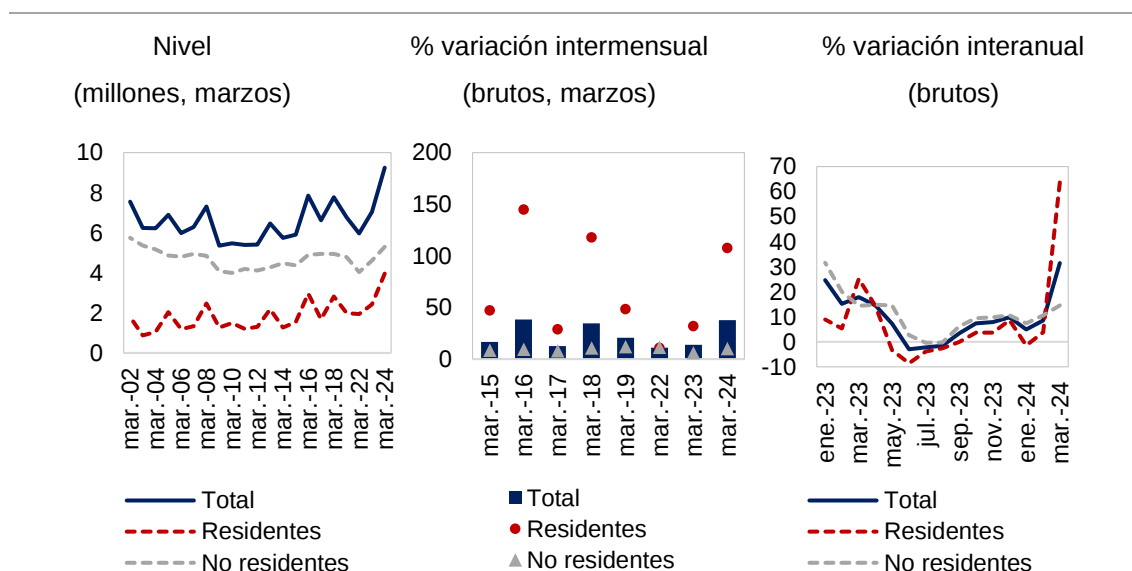
Fuente: EGATUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.  Enlace a cuadro interactivo

Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros

Las pernoctaciones extrahoteleras se situaron en marzo en 9,2 millones, lo que supone la mayor cifra de la serie histórica en un mes de marzo, y un incremento intermensual del 37,8%, frente a una subida del 24,6% en el mismo periodo de 2015-2019, influido por la celebración de la Semana Santa este año en el mes de marzo (fue similar a 2016 y 2018, años con un calendario de Semana Santa semejante). Esta mejora se explica tanto por el segmento de los residentes (107,6%, frente a un 77,3% en el mismo periodo de 2015-2019) como por el segmento de los no residentes (10,1%, frente a un 9,7% en 2015-2019). Por regiones, la mayoría mejora respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando Asturias y Cantabria. En sentido contrario, se observa un peor comportamiento en Madrid y Navarra.

En términos interanuales, aumentaron un 31,4% (8,5% el mes anterior). Asturias y Cantabria son las regiones que más crecen, mientras que Canarias y Andalucía registran el menor crecimiento respecto al mismo mes del año anterior.

Pernoctaciones extrahoteleras

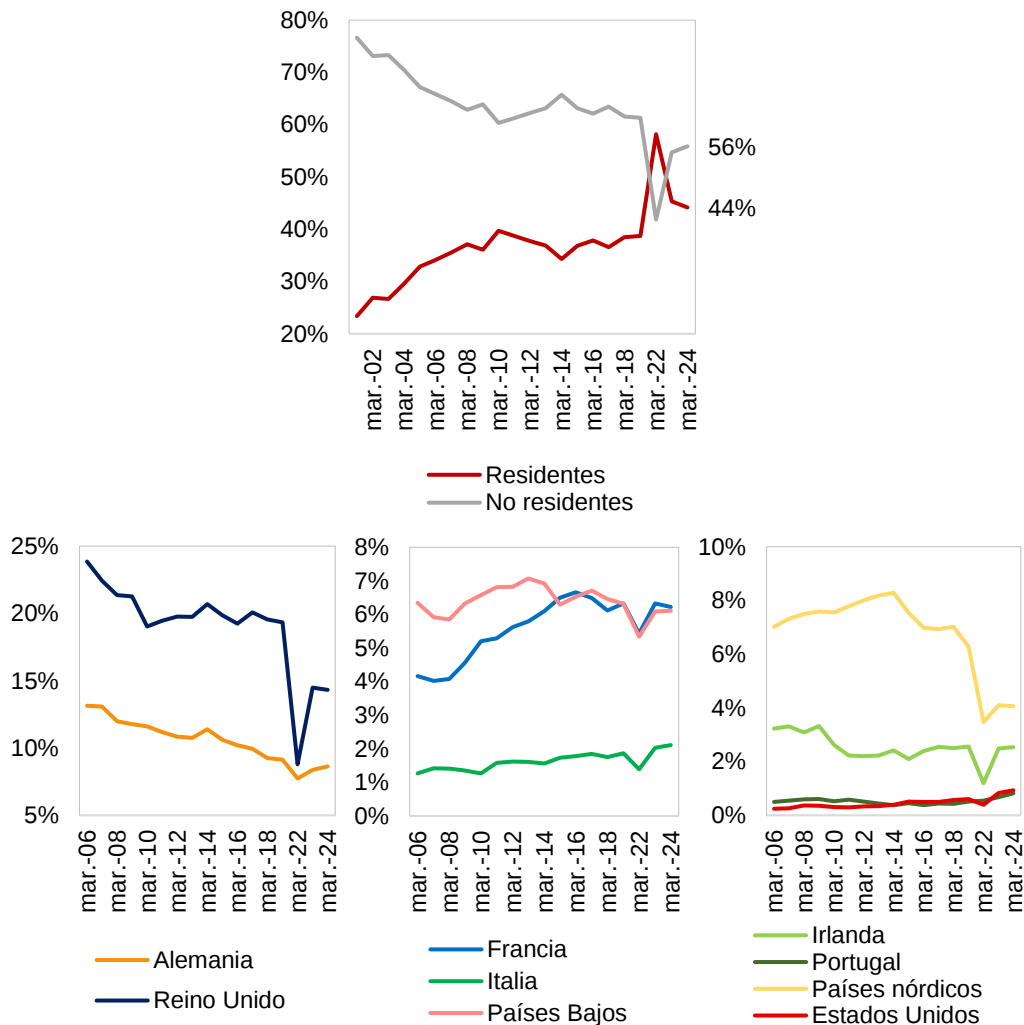


Fuente: elaboración propia a partir de EOAT (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

En los últimos doce meses, el 56% de las pernoctaciones fueron realizadas por residentes en el extranjero, por debajo del máximo (77% en 2001). Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (14,31% del total de pernoctaciones) y Alemania como el segundo (8,6%). Los países que más crecen como demandantes de pernoctaciones en España en los últimos años son Francia, Italia e Estados Unidos.

Pernoctaciones extrahoteleras totales, por origen

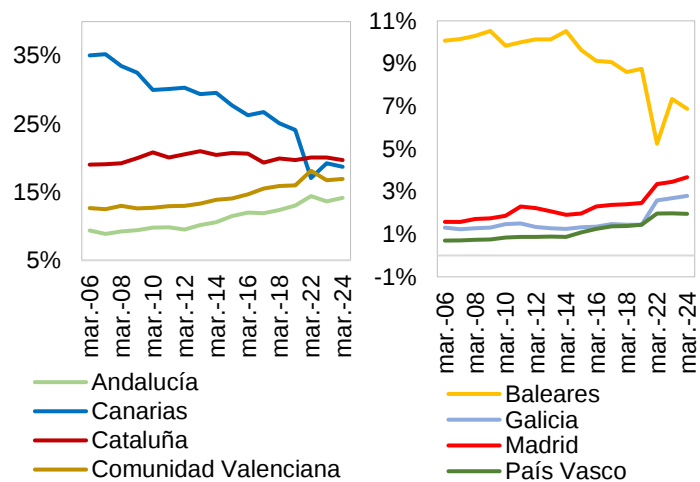
% sobre el total, en suma móvil de 12 meses (marzos excl. 2020-2021)



Por comunidad autónoma de llegada, Cataluña se sitúa a la cabeza (19,7%) seguida de Canarias (18,7%) y Comunidad Valenciana (16,9%). La principal tendencia al alza se aprecia en Andalucía y Comunidad Valenciana.

Pernoctaciones extrahoteleras total, por región de destino

% sobre el total de pernoctaciones, en suma móvil de 12 meses (marzos excl. 2020-2021)



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



Ejecución mensual

El saldo presupuestario de Administraciones Públicas sin Corporaciones Locales (AAPP sin CLLL) obtenido en febrero de 2024 se situó en el -0,8% del PIB, empeorando una décima respecto al mismo mes de 2023.

Por el lado de los ingresos, se observa un crecimiento del +5,1% en febrero con respecto al mismo periodo de 2023 (pero en puntos de PIB se mantienen prácticamente estables por el aumento previsto del PIB nominal en 2024, un 5,5%). Las partidas que presentan un incremento de su peso sobre el PIB son los impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio² y las cotizaciones sociales. Alternativamente, la rúbrica que presenta un mayor retroceso es ingresos de capital, por la partida de dividendos, entre otras, debido al dividendo a cuenta de beneficios recibido de la Sociedad Estatal de Loterías y Apuestas del Estado (SELAE) en 2023 y sin correspondencia en el mismo mes de 2024. En cuanto a la imposición indirecta, cae su recaudación en puntos de PIB por las rúbricas de otros impuestos sobre la producción e impuestos tipo IVA. No obstante, sobresale el avance interanual de la recaudación del impuesto tipo IVA (+4,0%), rompiendo la tendencia observada durante 2023, debido a la retirada de rebajas impositivas³.

Por el lado del gasto, en febrero se observa un avance de +6,5% en términos nominales, lo que supone un incremento de +0,06 puntos de su peso en el PIB respecto a 2023. En este sentido, sobresalen los incrementos del gasto en intereses y en prestaciones sociales distintas a las transferencias sociales en especie, ligado a la revalorización de las pensiones del 3,8% en 2023. En el extremo contrario, se observan contracciones en el gasto en subvenciones y en ayudas a la inversión y otras transferencias de capital.

Por subsectores, destaca el empeoramiento interanual del déficit de la administración regional (-0,15 puntos hasta un -0,24%) mientras que el déficit de la administración

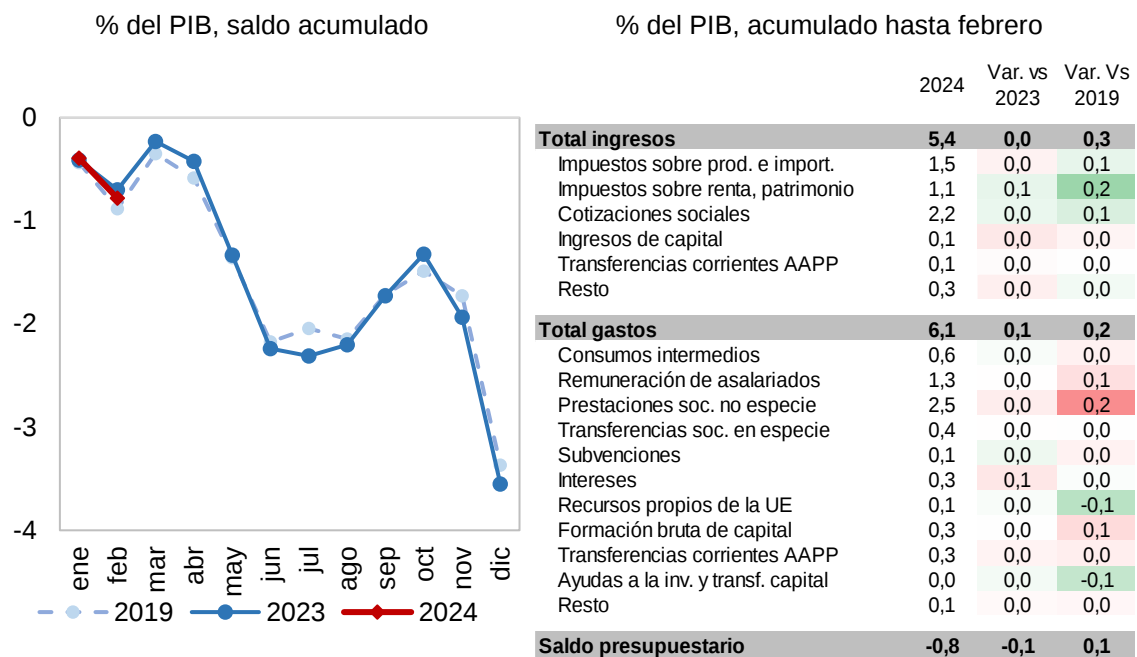
² La rúbrica registra un aumento interanual del 21%, impulsado por el IRPF y el IRNR. No obstante, el Impuesto sobre sociedades registra un descenso en la recaudación del 30% debido a unas devoluciones extraordinarias, como consecuencia de la declaración de inconstitucionalidad y nulidad de algunos apartados de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, en la redacción dada por el Real Decreto-Ley 3/2016.

³ En enero de 2023 el tipo impositivo del IVA de la electricidad, del gas y de las entregas, importaciones y adquisiciones intracomunitarias de gas natural, briquetas y pellets procedentes de la biomasa y a la madera para leña pasa del 5% al 10%. A partir de ahora, el calendario de cambios normativos no es homogéneo. En el caso del IVA de la electricidad este mismo incremento será de aplicación hasta finales del mes de febrero, debido a que el precio mayorista en ese mes fue inferior a los 45 euros por MWh, y desde el 1 de marzo subirá hasta el 21%. En el caso del gas, la subida será hasta el 31 de marzo y en el de los combustibles naturales hasta el 30 de junio para a partir de esas fechas, en ambos casos, subir el tipo al tipo general del 21%. En cuanto a las rebajas de tipos de determinados productos alimenticios que estaban en el 0% o en el 5% en 2023, se mantendrán hasta el 30 de junio de 2023. También se ha reactivado el Impuesto sobre el Valor de la Producción de la Energía Eléctrica (IVPEE), al tipo impositivo que tenía en el momento de la suspensión del 7,0%, si bien el cálculo de los pagos fraccionados recoge una cierta progresividad, y el Impuesto sobre la Electricidad pasa del 0,5% que tenía desde mediados de septiembre de 2021 al 2,5% para el primer trimestre de 2024.

central se mantiene prácticamente estable (-0,01 hasta el -0,55%) y el de los fondos de la Seguridad Social mejora ligeramente (+0,05 hasta el equilibrio presupuestario).

Respecto a 2019, el déficit presenta una mejora de un 0,1 punto de PIB (déficit de 0,9% en febrero de 2019) con unos niveles de ingresos y de gastos superiores (+0,3 y +0,2 puntos de PIB, respectivamente).

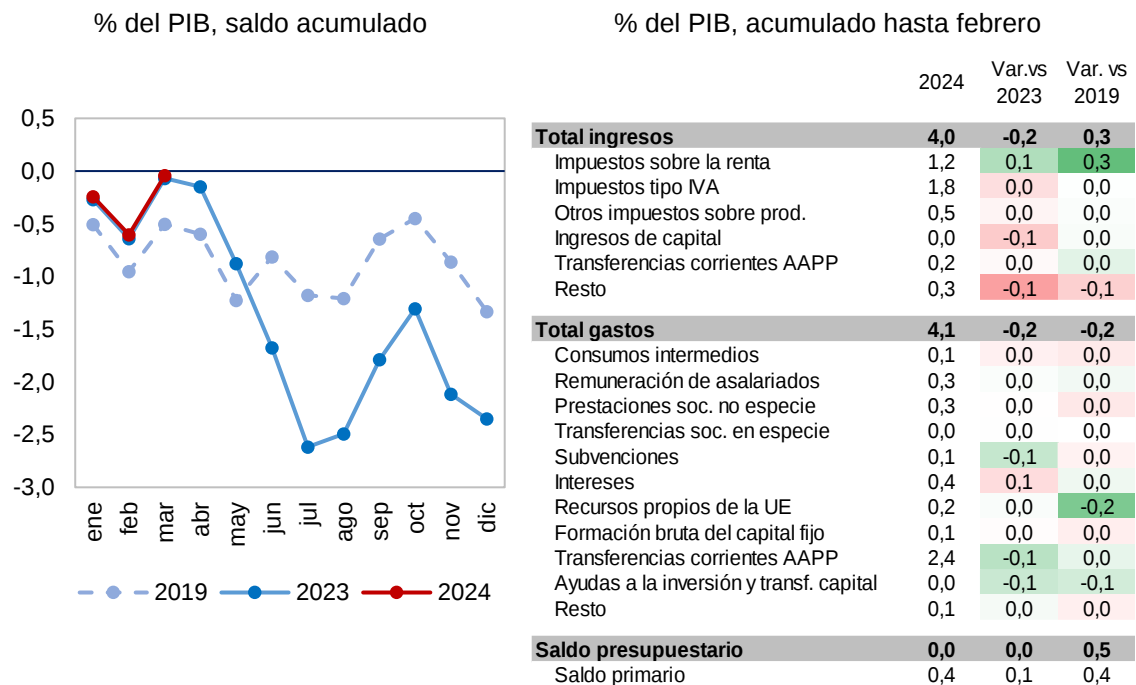
Indicadores de ejecución mensual de AAPP sin CCLL



Fuente: elaboración propia a partir de IGAE.  Enlace a cuadro interactivo

Por su parte, con información hasta un mes más, el saldo presupuestario del Estado acumulado hasta marzo de 2024 se situó en el +0,0% del PIB, manteniéndose estable con respecto al año anterior.

Indicadores de ejecución mensual de Estado



Fuentes: elaboración propia a partir de IGAE.  Enlace a cuadro interactivo

En términos desacomulados, en marzo el saldo ha mejorado +0,6 puntos respecto al déficit del -0,6% del PIB en febrero, una evolución más favorable de lo normal (+0,4 puntos de PIB de media en el mismo mes de 2015-2019) debido a un mayor avance de los ingresos que de los gastos frente al promedio histórico.

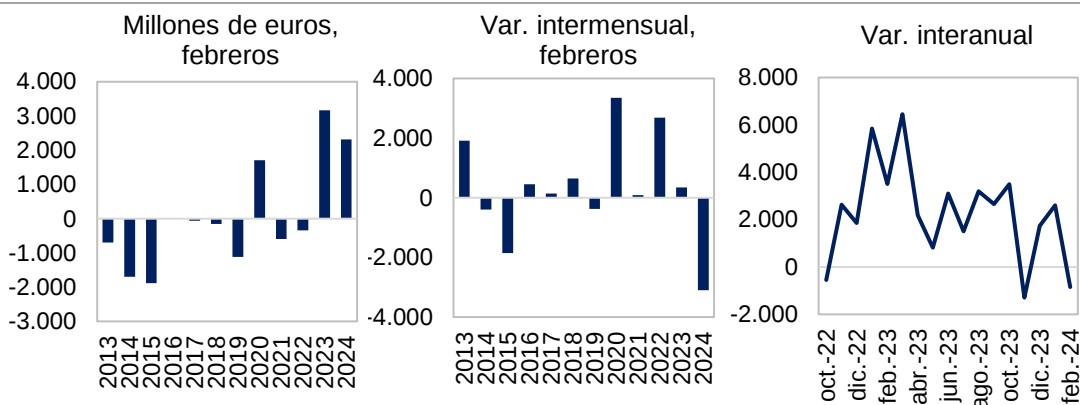
Dentro de los ingresos, que aumentan un 1,3% interanual, destaca el dinamismo de los impuestos (+7%). En concreto, los ingresos por IRPF anotan un avance del 16,6%, y la recaudación por IVA crece en 775 millones (+2,9% interanual) por la recuperación de tipo al IVA de la electricidad al 10% durante los dos primeros meses del año y al 21% desde el 1 de marzo. En negativo, descienden los ingresos por cotizaciones sociales (-1,3%) y las rentas de las sociedades (-99,4%) debido a que en el mes de marzo no ha habido ningún ingreso por dividendos de Banco de España (correspondiente a los beneficios de 2023, de 1.369 millones) y en cambio sí lo hubo en el año anterior (procedentes del beneficio de 2022).

Por su parte, el gasto acumulado aumentó un +0,7% interanual, destacando el crecimiento de su peso en PIB de las partidas de intereses y los consumos intermedios (+25,6%, debido a los gastos electorales). La remuneración de asalariados crece un +3,7%, debido al abono de los atrasos correspondientes a la subida salarial del 0,5% vinculada al crecimiento nominal del PIB de 2023. En el extremo contrario, el gasto en las subvenciones y las ayudas a la inversión disminuyen su peso sobre el PIB.

Balanza de Pagos

La economía española presentó en el mes de febrero una capacidad de financiación de 2.319 millones de euros, cifra superior al promedio 2015-2019, de -638 millones. Este superávit se descompone en una cuenta corriente más favorable de lo habitual (1.900 millones frente a -786) y una cuenta de capital más favorable que el promedio histórico (419 millones frente a 147). En términos interanuales, se registró un descenso de -846 millones, que vendría explicado por el deterioro del saldo de rentas (-1.117 millones) y de la cuenta de capital (-531 millones), frente a la mejora en bienes y servicios.

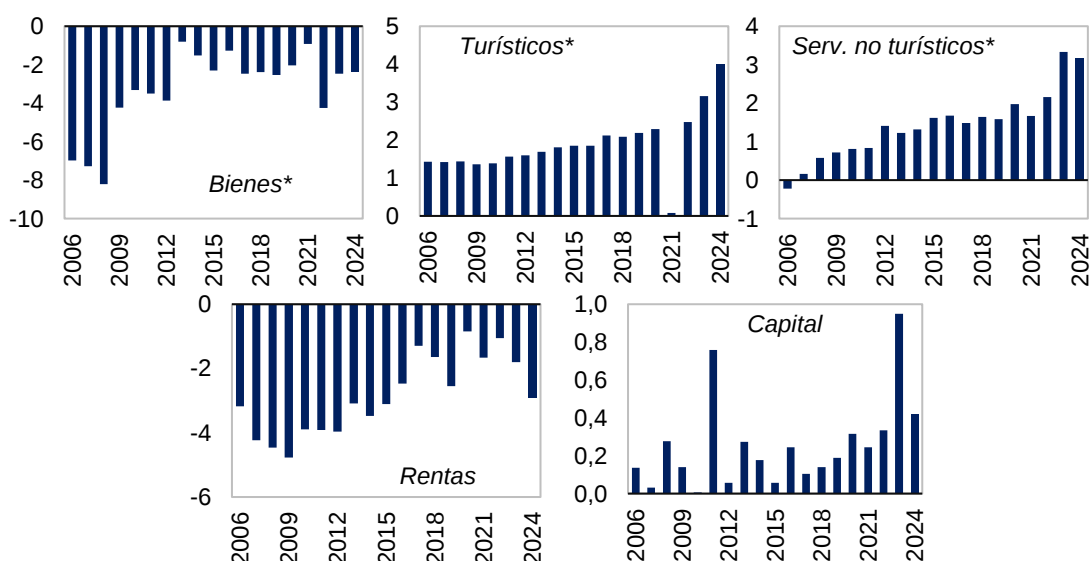
Capacidad de financiación de la economía española (datos brutos, millones de euros)



Fuente: Banco de España.

Por balanzas, destaca positivamente el saldo de servicios, tanto turísticos como no turísticos, que se sitúan ambos sustancialmente por encima de la media histórica y en máximo histórico en el caso del turismo, según datos preliminares aproximados como diferencia entre ingresos y pagos (el Banco de España reserva el cálculo de algunos saldos para la publicación de las series trimestrales).

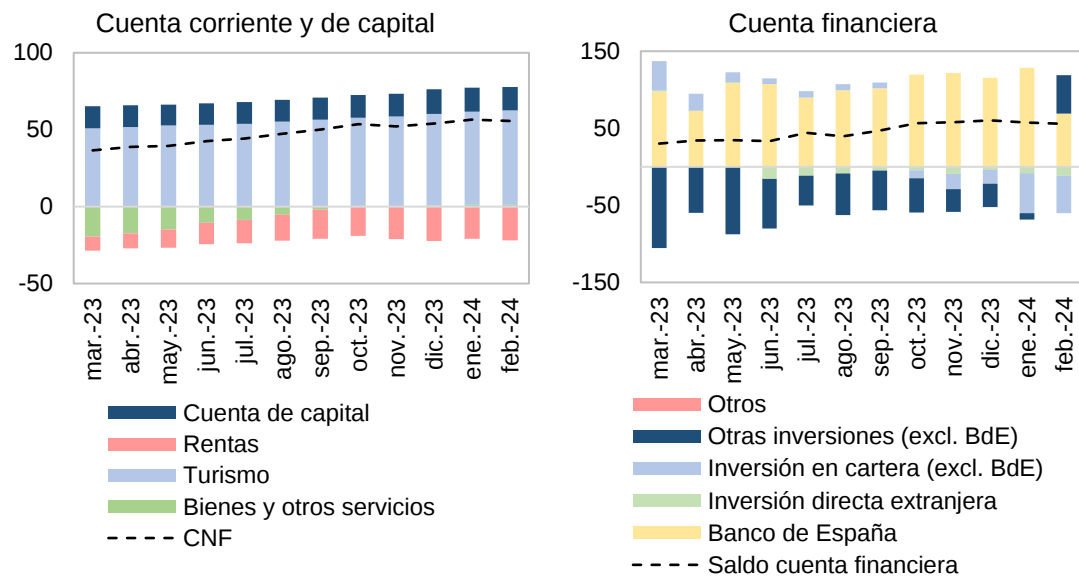
Saldos de balanzas (datos brutos, millones de euros)



Fuente: elab. propia con BE. (*) Aproximación como diferencia entre ingresos y pagos.



Balanza de pagos (datos brutos, millones de euros, suma móvil de 12 meses)



Fuente: Banco de España.

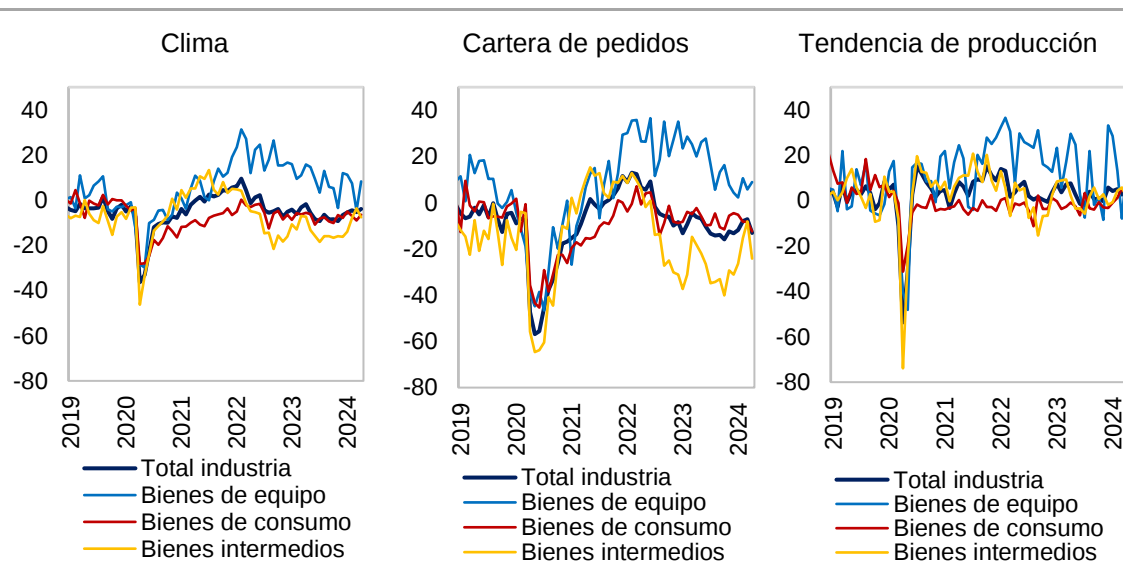
Encuesta de Coyuntura Industrial

El clima en la industria se situó en abril de 2024 en -3,9, mejorando con respecto al mes previo (-5,4 en marzo), si bien permanece por debajo de la media histórica (-1,4 en 2015-2019) desde julio de 2022.

Esta evolución se explica por la mejora de la tendencia de la producción industrial (+4,5 frente a +2,6 en el mes anterior), aunque se mantiene por debajo de la media histórica (+6,5), mientras que se produce un significativo empeoramiento en la acumulación de existencias (+3,2, frente a +11,7), que pasa a situarse por debajo del promedio histórico (+7,9) por primera vez desde hace un año, y en la cartera de pedidos (-13,1 puntos frente a -7,1) que también se sitúa por debajo de su media a largo plazo (-2,8).

Por ramas productivas, los bienes intermedios registran una caída (-7,6 frente a -3,7 en el mes anterior), mientras que los bienes de equipo registran una significativa mejora (+8,2, frente a -4,6) siendo la única rama que se mantiene por encima de su media a largo plazo (+3,5), seguido de los bienes de consumo (-6,4 frente a -9), que se sitúan por debajo del promedio histórico (-0,5).

Encuesta de confianza en la industria (saldo de respuestas)



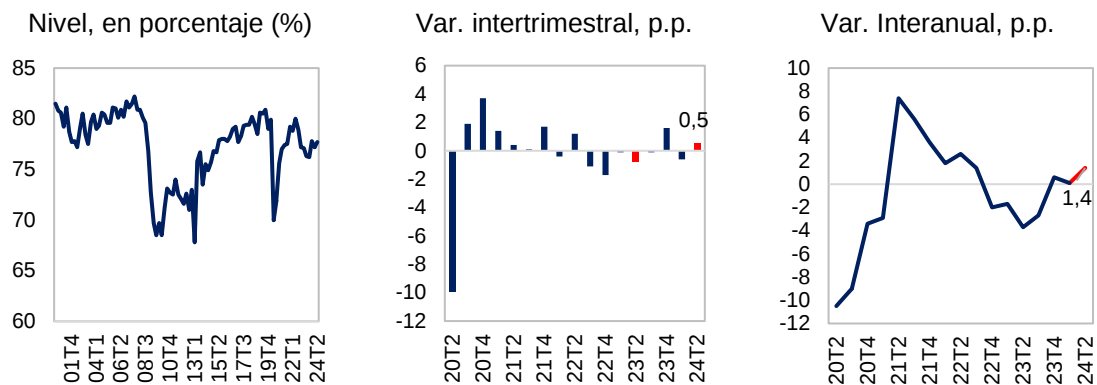
Fuente: Ministerio de Industria.

Por su parte, la utilización de la capacidad productiva instalada en la industria repunta en el segundo trimestre de 2024, frente al descenso registrado el trimestre anterior; así, anota un aumento de +0,5 puntos porcentuales en términos intertrimestrales cvec (frente al descenso de -0,6 puntos en el primer trimestre).

De este modo, se sitúa en el 77,7% (por debajo del 79% observado en el promedio para el mismo periodo de 2015-2019) siguiendo aún por debajo de los elevados niveles de la primera mitad de 2022 (cuando llegó a alcanzar el 80%, en 2022T2, tras la recuperación posterior a la pandemia). En términos interanuales, el indicador mostró un aumento de +1,4 puntos porcentuales.



Grado de utilización de la capacidad productiva instalada en la industria



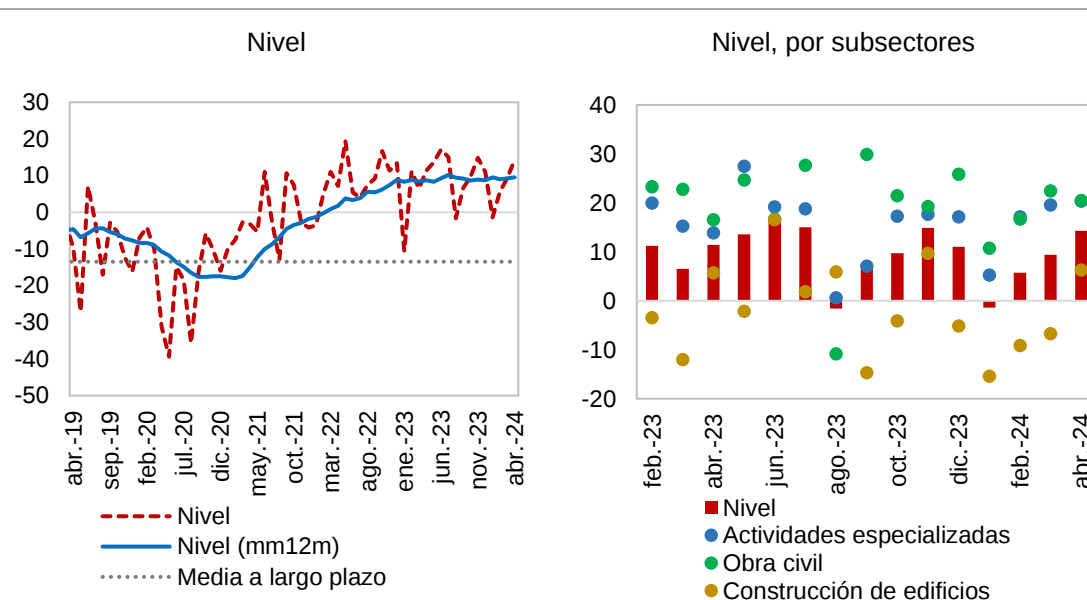
Fuente: Comisión Europea.

Encuesta de Coyuntura de la Construcción

El indicador del clima de la construcción se situó en 14,3 en abril (9,4 en marzo), ampliamente por encima de la media a largo plazo (-13,5). La confianza se sitúa por encima de los niveles de abril del año anterior (11,4), y aumentan los días de trabajo asegurado (549 frente a 519 en marzo).

Por subsectores, actividades especializadas y construcción de edificios registran mejoras, mientras que obra civil empeora. El mayor ascenso se aprecia en construcción de edificios, cuya confianza se sitúa en +6,3 frente al -6,7 registrado el mes anterior, seguido en menor medida de actividades especializadas, que anota también una mejora respecto al mes anterior (+20,4, frente a +19,6 en marzo). Por el contrario, obra civil registra un descenso (+20,5, frente al +22,5 en marzo).

Indicador del clima de la construcción



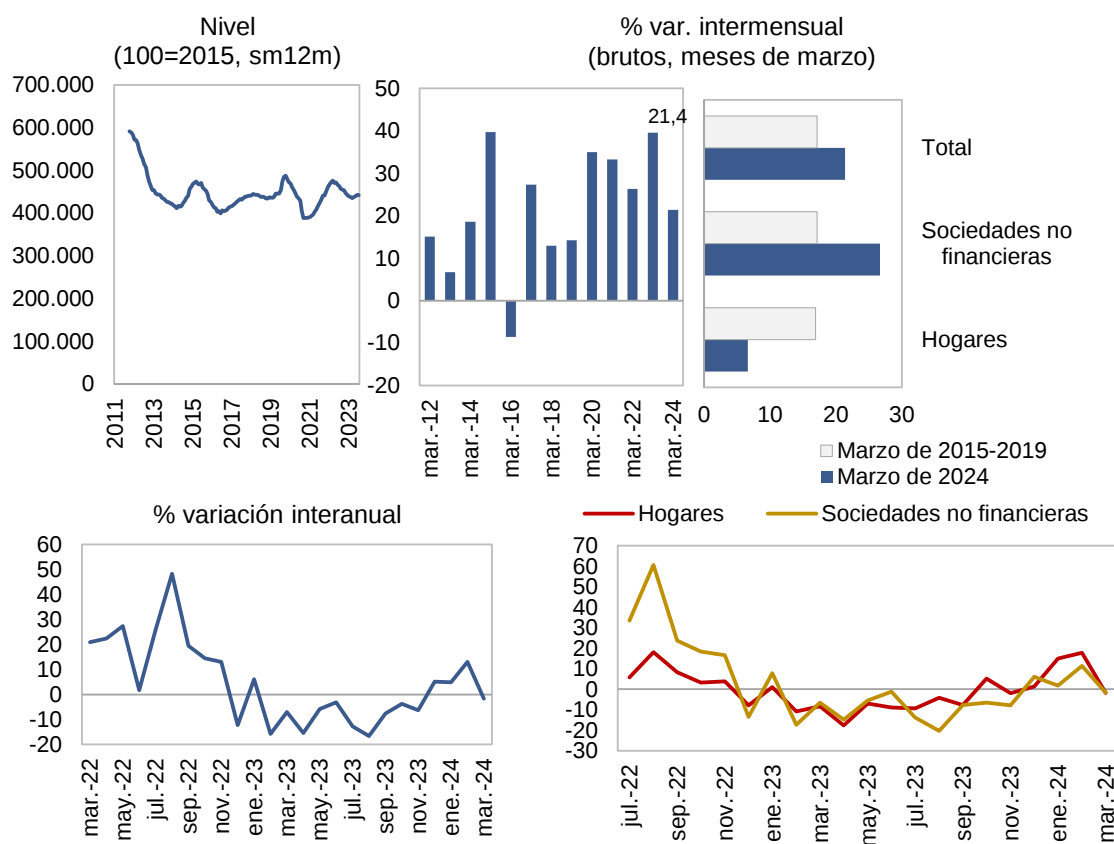
Fuente: Ministerio de Industria y Turismo.

Crédito nuevo

El crédito nuevo aumentó 21,4% intermensual en marzo de 2024, superior al aumento del 17,1% en promedio para el mismo periodo de 2015-2019. En este sentido, la partida de sociedades no financieras evolucionó mejor de lo habitual, mientras que la partida de hogares lo hizo peor de lo habitual.

En comparación con un año antes, el crédito nuevo descendió un -1,7% interanual, afectado por un efecto base dado el favorable dato de hace un año. Por subpartidas, los hogares anotaron un -1,8% interanual, y las sociedades no financieras un -1,6%.

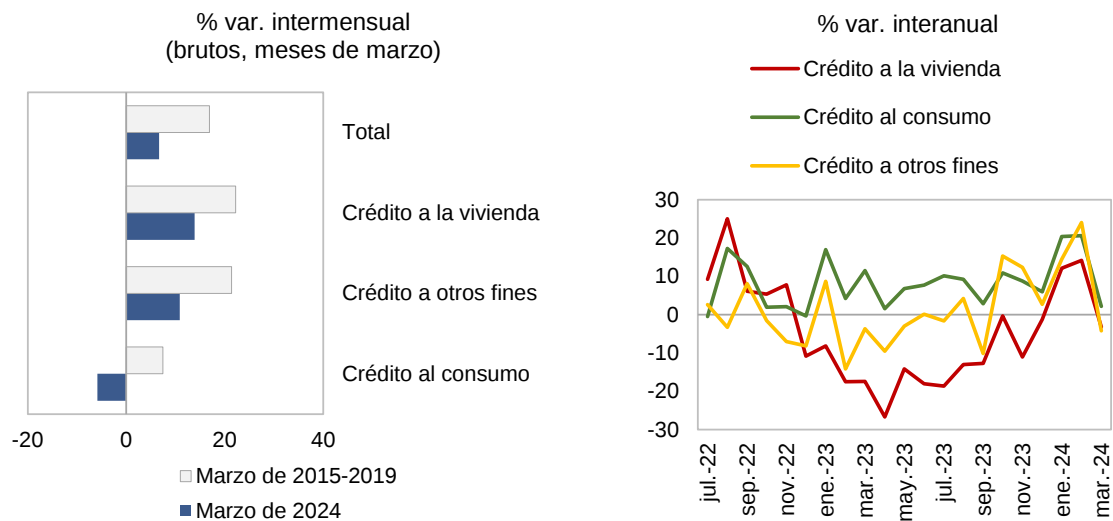
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España

Dentro de crédito a los hogares, todas las partidas mostraron un peor comportamiento con respecto a lo habitual, destacando el crédito al consumo (-5,8%, frente a una media de +7,4% observada en el mismo periodo de 2015-2019), seguido del crédito para otros fines (+10,9%, frente a un promedio de +21,4% de la serie histórica) y del crédito a la vivienda (+13,9% frente a un promedio de +22,2%).

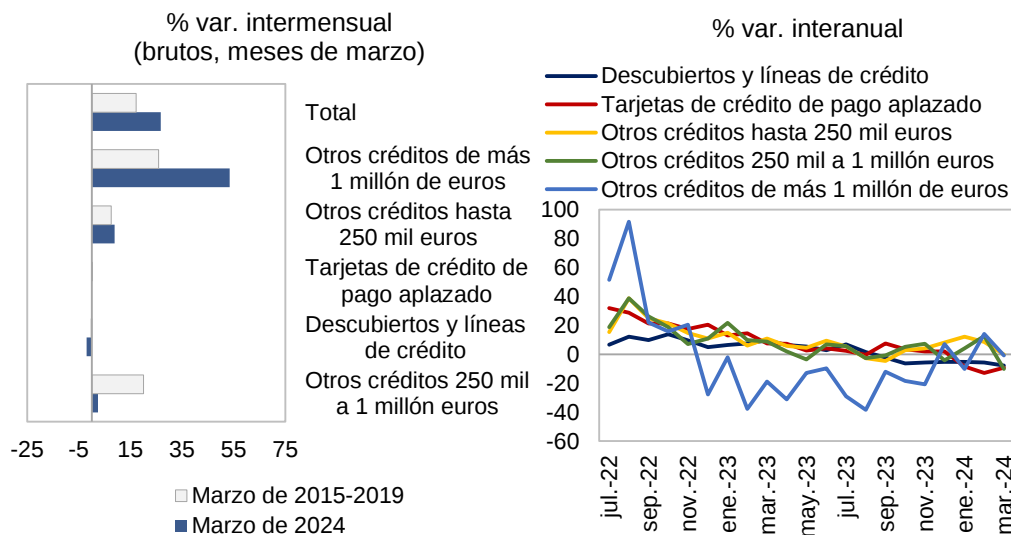
Crédito nuevo a hogares (componentes)



Fuente: Banco de España

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, el mejor comportamiento con respecto a lo habitual lo mostró la subpartida de otros créditos de más de 1 millón de euros (+53,4, frente a +25,9%), seguido de otros créditos de hasta 250 mil euros (+8,8%, frente a +7,5%), mientras que otros créditos de 250 mil a 1 millón de euros presentaron el peor comportamiento con respecto a lo habitual (+2,5%, frente a +20,1%).

Crédito nuevo a sociedades no financieras (componentes)



Fuente: Banco de España.

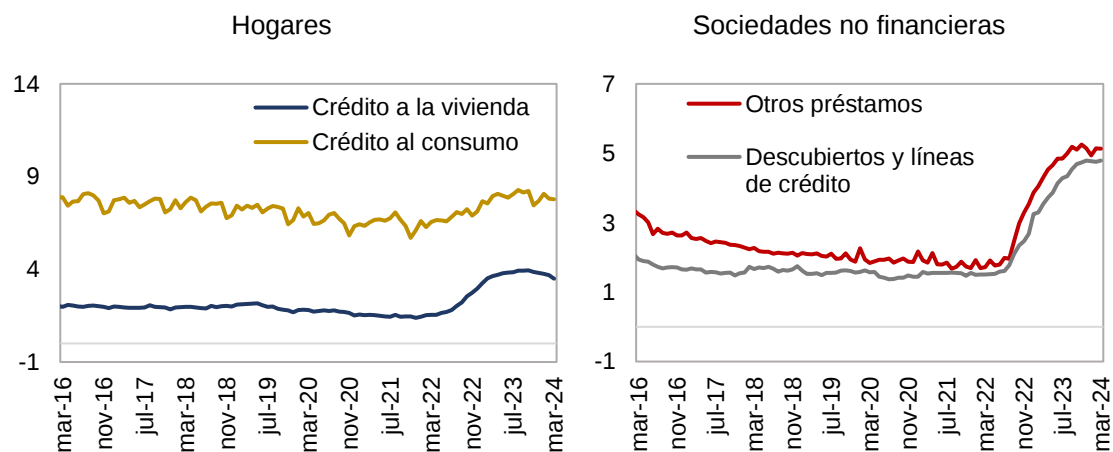
El tipo de interés del crédito nuevo para la compra de vivienda descendió en marzo (-19 puntos básicos), encadenando 5 meses consecutivos de descensos, y situándose en el 3,5% (frente al máximo del 3,9% registrado en agosto de 2023). En términos interanuales, se reduce -14 puntos básicos, registrando la primera caída interanual

desde marzo de 2022, y situándose en máximos desde 2012 (nótese que, en meses anteriores, antes de los más recientes descensos, los tipos a la compra de vivienda se habían llegado a situar en máximos desde 2009). En este sentido, esta moderación contrasta con la evolución del euríbor, que ha repuntado en los últimos dos meses, si bien los descensos en meses anteriores del euríbor se estarían trasladando a los particulares con un ligero retardo.

Por su parte, el del tipo del crédito al consumo descendió ligeramente en marzo (-3 puntos básicos) y se sitúa en el 7,8%. En cualquier caso, cabe destacar que los tipos al consumo tienden a situarse en el 7-8% (7,6% en el promedio de 2015-2019) y se han visto menos afectados por los aumentos de los tipos de intervención, lo que explicaría que la actual moderación del euríbor no se refleje en este segmento del mercado.

En paralelo, el tipo de interés de los descubiertos y líneas de crédito a sociedades no financieras repuntó ligeramente en marzo (+4 puntos básicos, hasta el 4,8%), mientras que el tipo de los otros préstamos hasta 250 mil euros no experimentó cambios, manteniéndose en el 5,1%. En términos interanuales, se produce un incremento tanto para descubiertos y líneas de crédito como para otros préstamos (+125 y +83 pb, respectivamente) si bien dichos aumentos se moderan por la reciente reducción de los tipos y por la presencia de efectos base.

Tipos de interés de nuevas operaciones (%)



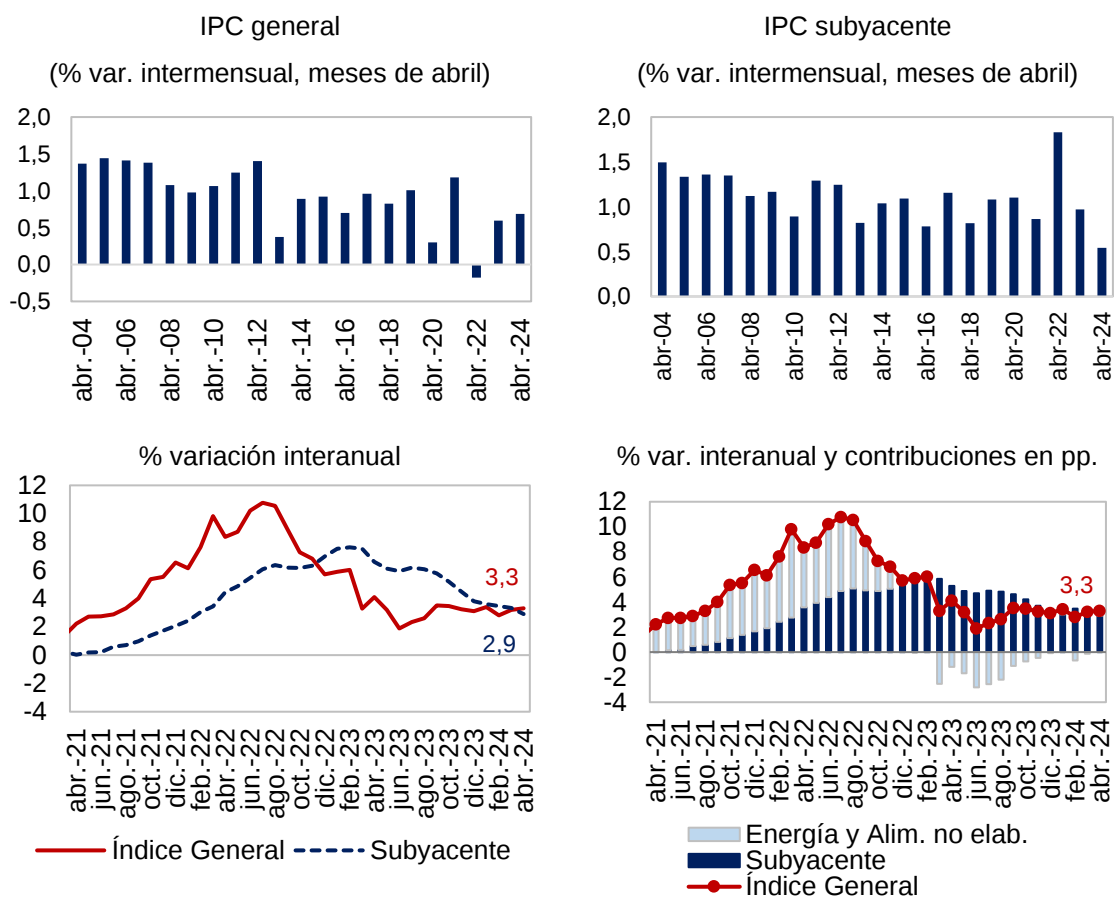
Fuente: Banco de España.

Indicador preliminar de precios al consumo

El índice de precios de consumo preliminar registra en abril una variación intermensual del 0,7%, frente a una evolución media observada en meses de abril de 2015-2019 de 0,9% (si bien estos ritmos atendían a un tratamiento metodológico de las rebajas y a unas ponderaciones de vestido y calzado distintas de las actuales). El componente subyacente del IPC sigue moderando la presión alcista, con un aumento del 0,5% intermensual, por debajo del promedio 2015-2019 (1%), la menor subida en un mes de abril de toda la serie histórica.

En términos interanuales, la inflación general aumenta una décima respecto al mes anterior, hasta el 3,3% lo que se explica principalmente por la subida de los precios del gas, a causa en parte de la eliminación de la reducción del IVA que vuelve a situarse en el 21%, y de un efecto base derivado de la bajada de los precios en abril de 2023. El INE también destaca la subida de los alimentos, cuyos precios aumentaron por encima del incremento registrado el año pasado. La subyacente disminuye cuatro décimas hasta el 2,9% interanual.

La tasa de inflación general se descompone en 0,9 puntos de energía y alimentación no elaborada (0,4 puntos en marzo) y 2,4 puntos de subyacente (2,8 en marzo).



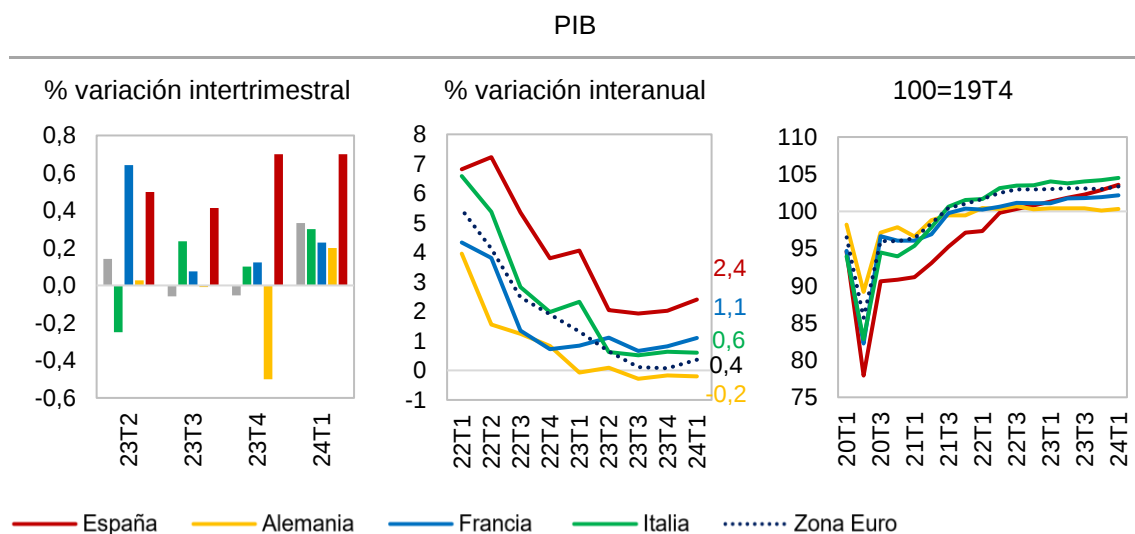
Fuente: INE.

III. Indicadores de economía internacional

PIB de la zona euro

De acuerdo con la primera estimación del primer trimestre, el PIB de la zona euro aumentó, anotando un +0,3% intertrimestral, tras el leve retroceso observado en el cuarto trimestre (-0,1% intertrimestral). Los datos disponibles por países señalan un repunte del PIB en Alemania (+0,2% intertrimestral frente a -0,5% en el trimestre anterior), un ligero aumento del ritmo de crecimiento del PIB en Francia (+0,2% intertrimestral, frente al +0,1% del trimestre anterior) y en Italia (+0,3% frente a +0,1% en el trimestre anterior). Por su parte, el PIB de España mantuvo el ritmo de crecimiento en el primer trimestre (+0,7%) presentando el mayor ritmo de crecimiento de las grandes economías de la zona euro.

Comparando con los niveles anteriores a la pandemia, en el primer trimestre de 2024 el PIB de la zona euro se sitúa un +3,4% por encima. Entre los principales países, se observa un grado de avance elevado en Italia (+4,5% por encima) y en España (+3,6%) mientras que el PIB de Francia presentaría un menor avance (+2,2%). Finalmente, Alemania sería la gran economía de la zona euro con un menor grado de recuperación (+0,2%).

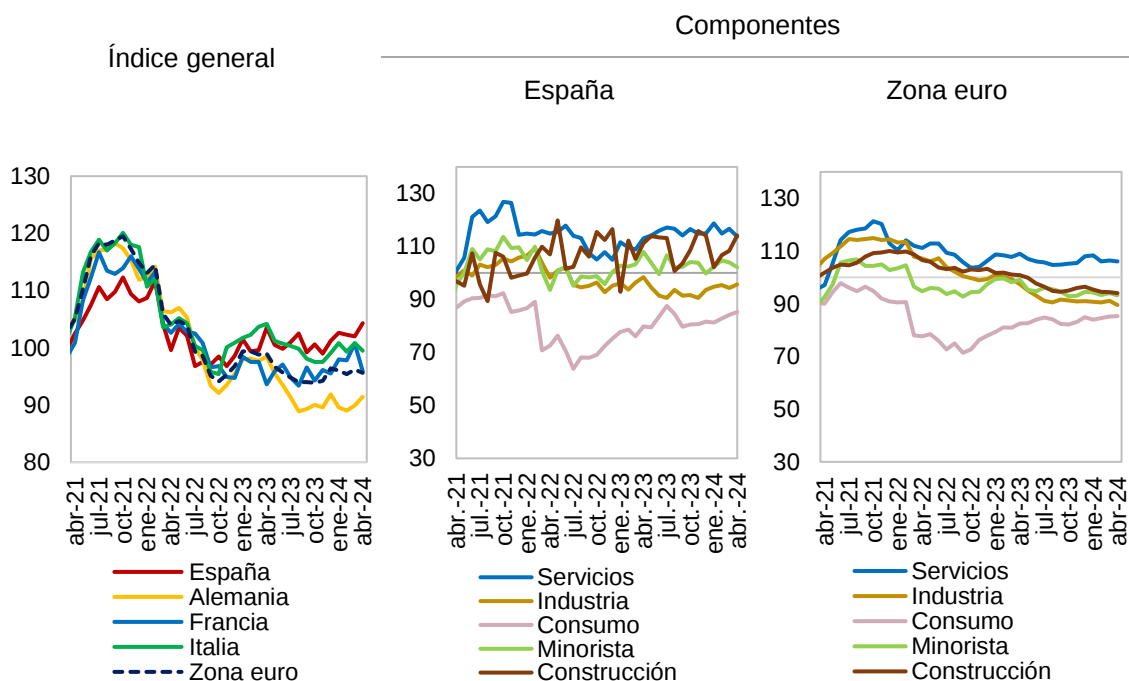


Fuente: Eurostat.

Sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro empeoró ligeramente en abril, con una caída intermensual de -0,6 puntos, hasta 95,6, permaneciendo por debajo de su media histórica y por debajo de los niveles de abril del año anterior. Por componentes, se observa un empeoramiento en la industria (-1,6 puntos, hasta 89,5), seguido del comercio minorista (-0,8 puntos, hasta 93,2) y de la construcción (-0,4 puntos, hasta 94) manteniéndose todos ellos por debajo de su media histórica. Por su parte, los servicios registran también una caída (-0,4 puntos, hasta 106), si bien es el único componente que se sitúa por encima de su media a largo plazo, mientras que en el consumo se observa una leve mejora (+0,2 puntos hasta 85,3 puntos).

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



Fuente: Comisión Europea. [Enlace a cuadro interactivo](#)

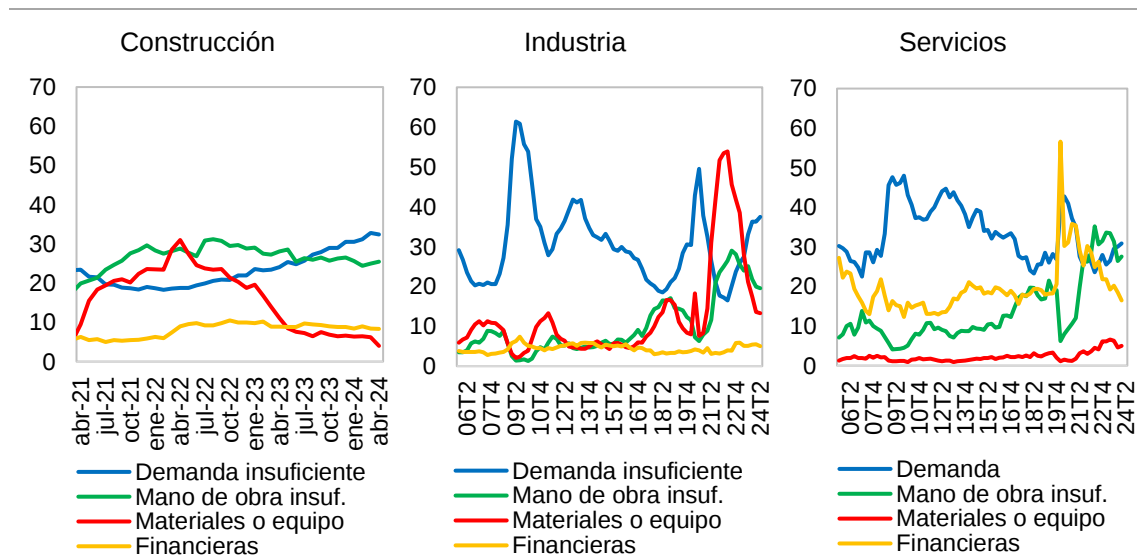
Por países de la zona euro, se produce un empeoramiento significativo en Francia (-4,8 puntos, hasta 95,9) y, en menor medida, en Italia (-1,3 puntos, hasta 99,5), que pasan a situarse por debajo de su media histórica, mientras que Alemania registra una mejora (+1,5 puntos, hasta 91,4), aunque permanece muy por debajo de su media a largo plazo. Por su parte, España es la gran economía de la zona euro que presenta el dato más favorable (+2,3 puntos, hasta 104,3), siendo la única que se sitúa por encima de su media histórica.

En cuanto a los factores que limitan la actividad, en el segundo trimestre se produce una caída del porcentaje de empresas que manifiestan experimentar limitaciones a su actividad productiva en el sector industrial (-1,0 puntos), mientras que en servicios el porcentaje se mantiene prácticamente estable (-0,3 puntos).

Por sectores, en la industria, la escasez de demanda continúa siendo el principal factor limitante de la actividad, aumentando su importancia en el segundo trimestre (+1,2 puntos), seguido de la insuficiencia de mano de obra, cuya importancia se reduce ligeramente (-0,4 puntos), continuando la tendencia descendente de los dos trimestres anteriores. Por su parte, las restricciones financieras y la escasez de materiales y equipo pierden peso en el segundo trimestre (-0,5 y -0,3 puntos respectivamente). En el sector servicios, la insuficiencia de demanda y la escasez de mano de obra se mantienen como los principales factores que limitan la actividad, cuya importancia aumenta el segundo trimestre (+0,8 y +1,2 puntos respectivamente), seguido de la escasez de materiales y equipo, que aumenta ligeramente su peso (+0,4 puntos). Por su parte, las restricciones financieras continúan perdiendo importancia (-2 puntos).

Finalmente, en el sector de la construcción, con datos de abril, la insuficiencia de demanda se mantiene como el principal factor limitante, aunque pierde ligeramente importancia (-0,4 puntos), seguido de la escasez de mano de obra, que gana peso (+0,5 puntos). Por su parte, la escasez de materiales y equipo disminuye su importancia (-2,2 puntos), mientras que el clima aumenta su peso (+2 puntos), y las restricciones financieras no experimenta cambios significativos.

Factores que limitan la actividad (% de empresas encuestadas)



Fuente: Comisión Europea.

PMI de manufacturas

El PMI de manufacturas en España se situó en terreno de expansión en el mes de abril por tercer mes consecutivo, anotando la cifra de 52,2, aumentando respecto a marzo (51,4) y registrando el mejor dato desde junio de 2022.

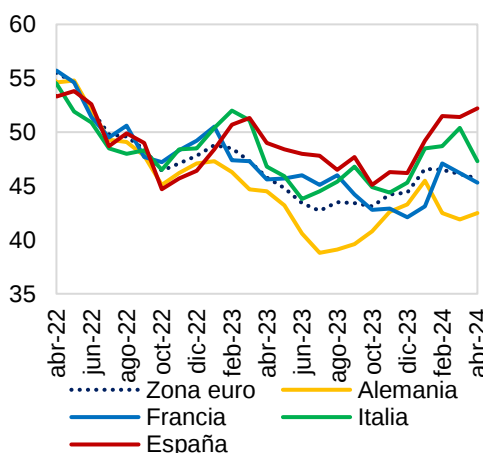
En cuanto a las razones detrás de esta evolución, destaca el crecimiento de la producción, junto con el aumento de los nuevos pedidos que habría conducido a un incremento de las ventas. Esta evolución es resultado de la mejora de la demanda, tanto de la nacional como de la procedente del extranjero, que ha llevado a un modesto incremento de los nuevos pedidos de exportación. Así, las empresas del sector respondieron incrementando su plantilla y aumentando la compra de insumos. Estas necesidades de producción han provocado, además, un aumento de los pedidos pendientes de realización y un aumento de los inventarios.

En paralelo, los precios de venta disminuyeron gracias a la competencia y los esfuerzos por impulsar la demanda, a pesar del aumento de los costes de las materias primas resultado de la escasez de stocks y de los problemas logísticos, que habrían provocado un alargamiento leve de los plazos medios de entrega de los insumos.

Finalmente, las empresas españolas continuaron mostrando una confianza positiva en el futuro, gracias a las expectativas optimistas sobre la mejora de la situación económica y la reactivación de las ventas a lo largo del año, situándose el nivel de confianza por encima de su tendencia.

Por países, el PMI de manufacturas se sitúa en terreno contractivo en el conjunto de la zona euro (45,7), empeorando con respecto al mes anterior (46,1), destacando su bajo nivel en Alemania (42,5), que mejora con respecto a marzo (41,9), seguido de Francia (45,3), que registra un peor dato con respecto al mes anterior (46,2), mientras que Italia vuelve a situarse en terreno contractivo tras el buen dato anotado en marzo (47,3). En este sentido, España es la única gran economía de la zona euro que se sitúa en terreno de expansión.

PMI manufacturas (nivel > 50 señala expansión de actividad)

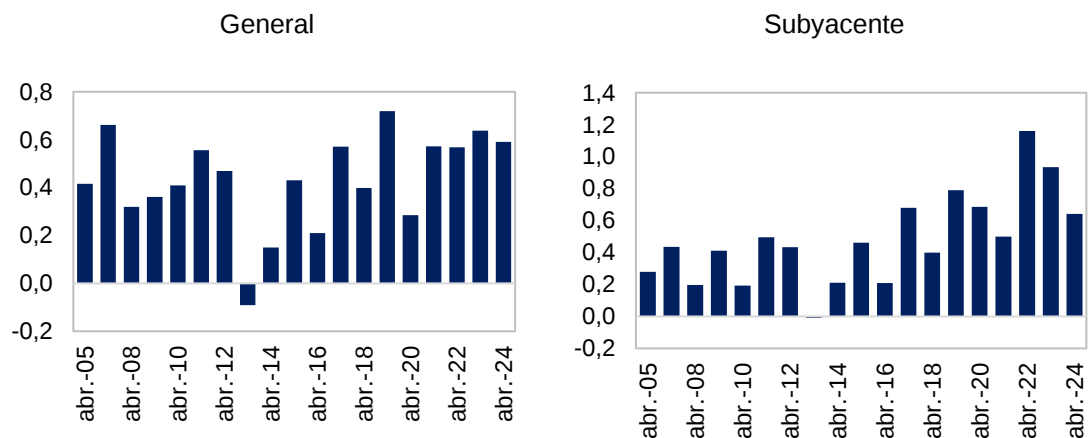


Fuente: S&P Global.  Enlace a cuadro interactivo.

Indicador preliminar de precios de la zona euro

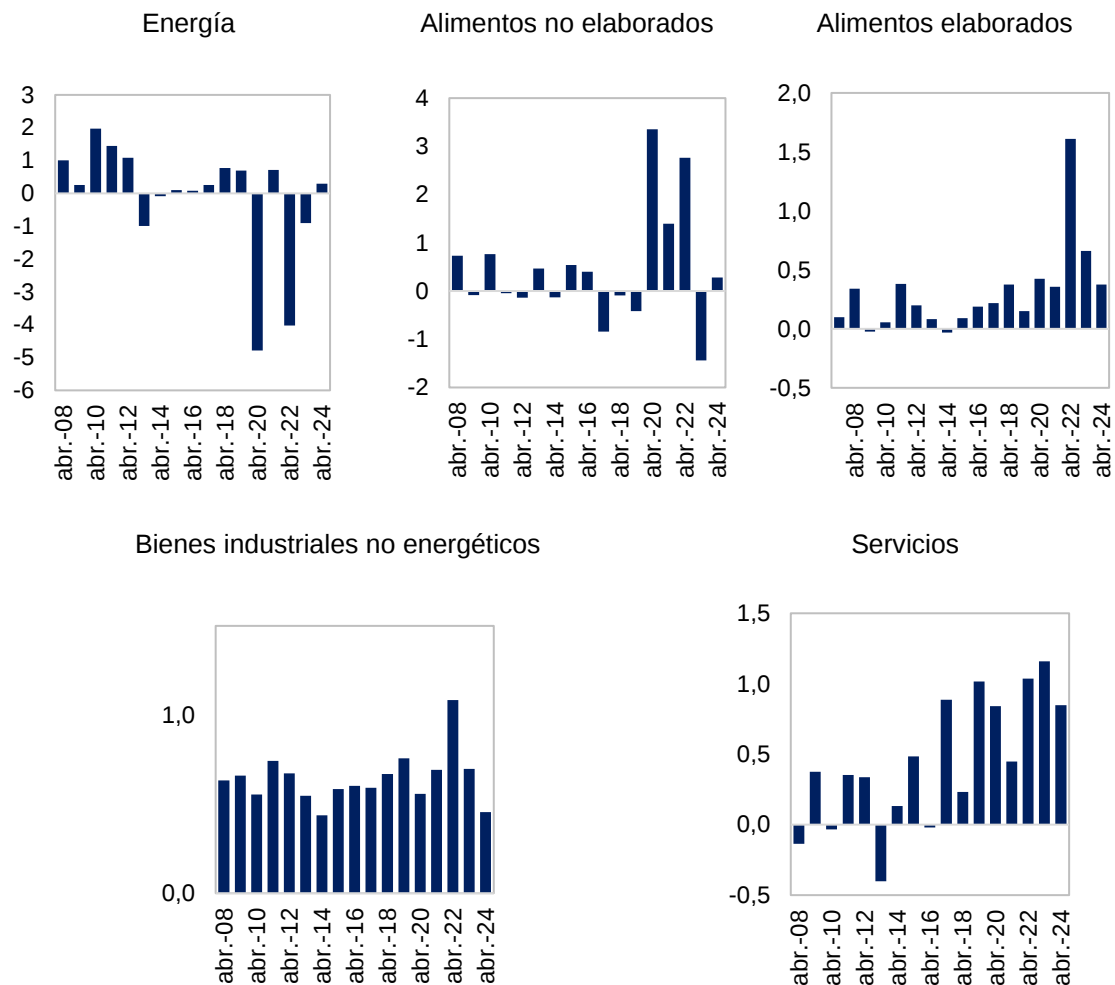
De acuerdo con el dato de avance, el índice de precios de consumo de la zona euro aumentó un +0,6% en abril en términos intermensuales, ligeramente superior al promedio de los meses de abril de la serie histórica (+0,5% en 2015-2019). Esta evolución se explica por el componente subyacente, que aumenta +0,6%, frente al +0,5% habitual, y por los alimentos no elaborados, que aumentan un +0,3%, frente a la caída promedio del -0,1%; en cambio, el componente energético anotó +0,3%, ligeramente por debajo de lo habitual (+0,4). Además, dentro de la inflación subyacente, el componente de servicios aumentó un +0,8% intermensual, anotando un incremento muy superior al habitual (+0,5), al igual que los alimentos elaborados, que aumentan por encima del promedio (+0,4%, frente a +0,2%). Finalmente, los bienes industriales no energéticos anotaron un +0,5% intermensual, por debajo del promedio histórico (+0,6%).

% Variación intermensual (meses de abril)



Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo

% Variación intermensual (meses de abril)

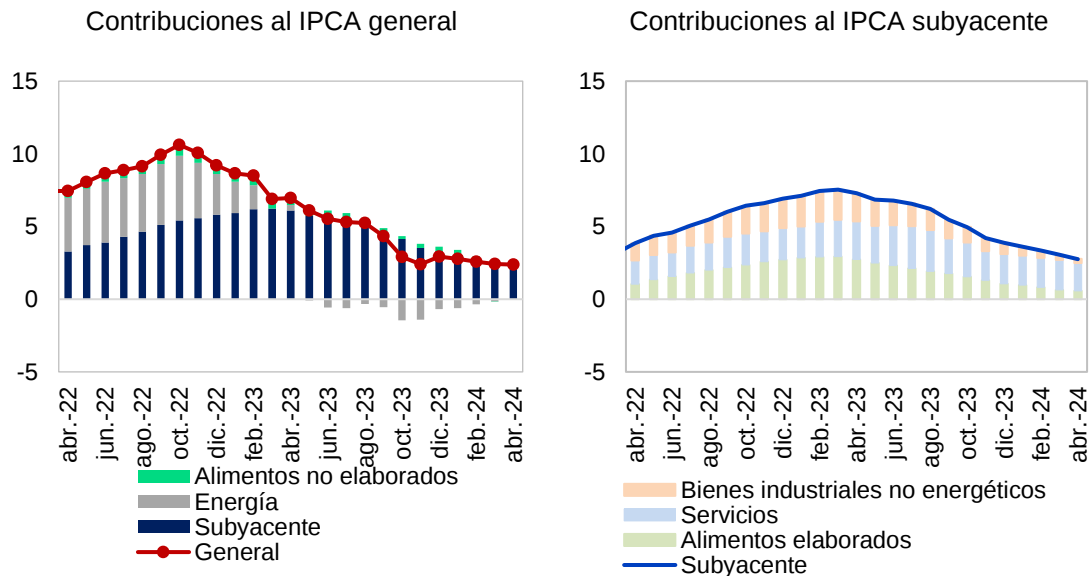


En términos interanuales, el IPC de la zona euro se mantiene estable en el 2,4%. Esta estabilidad se explica, por un lado, por la energía, que anota un -0,6% en abril (-1,8% en marzo), y, por otro lado, por los alimentos no elaborados, que registran un +1,3% (-0,5% el mes anterior), influido en ambos casos por un efecto base, que compensan la moderación del componente subyacente (+2,8%, frente a +3,1%).

Así, la tasa de inflación general se descompone en una contribución de 0 puntos de la energía y 0,1 puntos de los alimentos no elaborados, mientras que la subyacente explica +2,4 puntos (de los cuales +1,6 puntos se corresponden con los servicios).



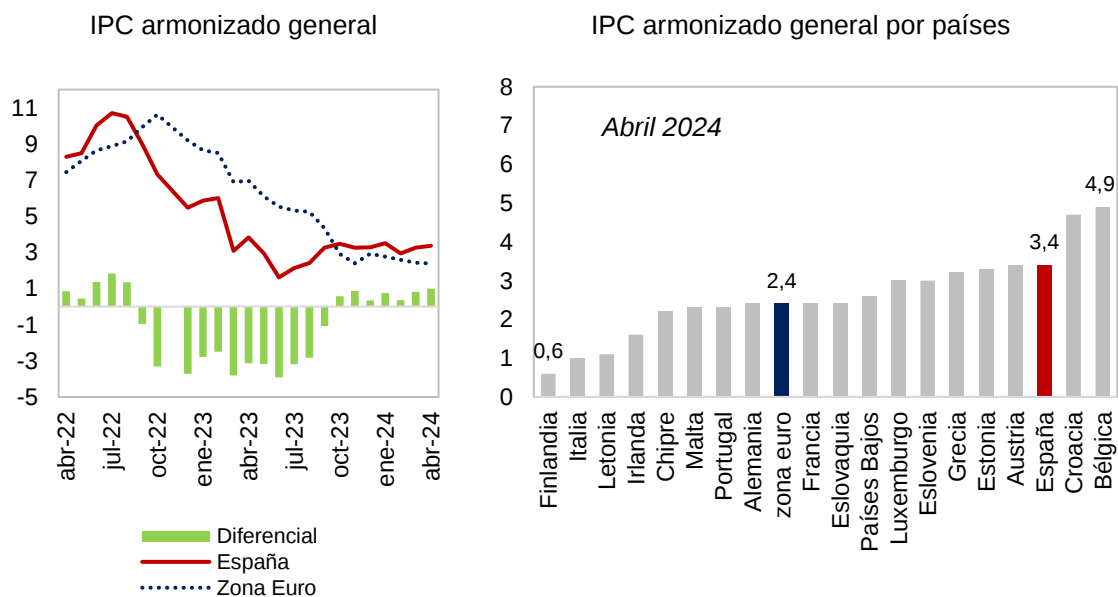
IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



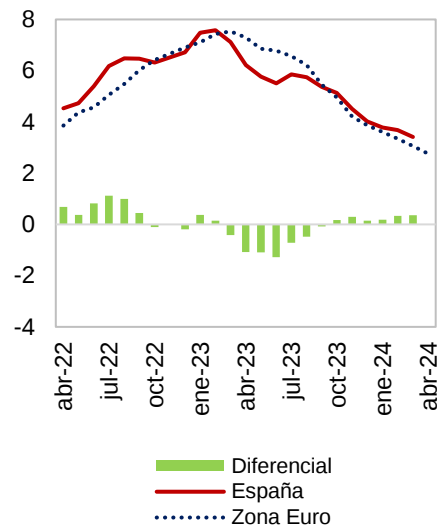
Fuente: Eurostat

Con los datos de avance por países, España presenta una tasa por encima de la mediana de estados miembros por tasas de inflación interanual, con un +3,4%, frente al +2,4% de Alemania y al +2,4% de Francia. Por su parte, Italia sería la economía grande de la eurozona con menor inflación, anotando un +1,0%. Así, el diferencial de inflación interanual de España con respecto a la zona euro aumenta ligeramente hasta los +1,0 puntos, frente a los +0,9 puntos del mes anterior.

Variación interanual (%)



IPC armonizado subyacente

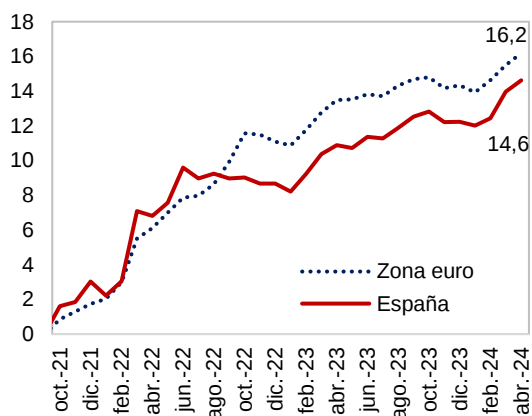


Fuente: Eurostat.

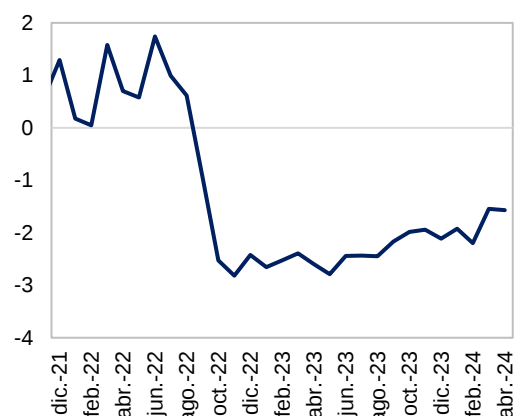
En cualquier caso, los efectos base desfavorables ligados a los precios energéticos, que aparecieron con mayor adelanto en España, están afectando ahora también al IPC de la zona euro, ralentizándose con ello el deterioro del diferencial. En este sentido, desde el comienzo de la crisis energética en septiembre de 2021, el IPCA español acumula un crecimiento del +14,6%, inferior al +16,2% de la zona euro. Por lo tanto, en variación acumulada, la inflación en España sube 1,4 puntos menos.

Evolución acumulada del IPC armonizado desde sep-21

Tasa de variación acumulada desde sep-21 (%)



Diferencial España-zona euro de variación acumulada desde sep-21 (pp)



Fuente: Eurostat.



Previsiones de la OCDE

El 2 de mayo, la OCDE publicó su Economic Outlook, revisando al alza la previsión de crecimiento de la economía española para 2024, hasta un 1,8% (tres décimas más que en la previsión anterior). Para 2025, la previsión se mantiene estable en el 2%.

Por componentes, la demanda interna va a ser el motor del PIB en todo el horizonte de previsión, impulsada por el consumo privado, que va a mantener un crecimiento sólido por el avance de empleo, y por la inversión a partir de 2025, impulsada por el despliegue del PRTR. La demanda externa va a contribuir negativamente al crecimiento en 2024, para recuperarse en 2025 a medida que se recupere el PIB de los socios comerciales.

Previsiones de la OCDE

(% variación anual, revisión en puntos porcentuales
entre paréntesis respecto a la de febrero)

	2024	2025
PIB real	1,8 (+0,3)	2,0 (+0,0)
Consumo privado	2,0	2,1
Consumo público	2,3	0,9
Formación bruta de capital fijo	0,7	3,0
Exportaciones bys	1,0	2,5
Importaciones bys	1,7	2,6
Demanda nacional (pp)	2,0	2,0
Demanda externa neta (pp)	-0,2	0,0
Tasa de paro	11,7	11,3
Deflactor del PIB	3,4	2,0
IPC	3,0 (-0,3)	2,3 (-0,2)
Déficit público	-3,3	-2,6
Deuda pública	107,1	106,7
Saldo por cuenta corriente	0,2	0,1

Respecto a los precios, la OCDE revisa a la baja su previsión de inflación para 2024 y 2025, hasta el 3% y el 2,3% (tres y dos décimas por debajo de la anterior previsión, respectivamente).

En cuanto al déficit, la OCDE proyecta una tímida reducción del déficit en 2024, hasta el 3,3% (desde el 3,6% obtenido en 2023), para después avanzar en la consolidación en 2025 hasta un 2,6%. En este sentido, las previsiones asumen la prórroga del presupuesto de 2023 en 2024, y la retirada de las medidas antiinflacionistas (rebajas fiscales y subvenciones al transporte público) en 2025.

En paralelo, la OCDE destaca como riesgos a la baja una posible escalada de las tensiones geopolíticas, que podría impulsar al alza los precios energéticos y reducir la demanda de los socios comerciales de España, así como una implementación más lenta de lo esperado del PRTR, que podría lastrar el crecimiento. En cuanto a riesgos al alza, una mejora más rápida en el clima internacional podría impulsar la actividad a través del sector exterior.

Por su parte, para el conjunto de la zona euro las previsiones de la OCDE anticipan un crecimiento del 0,7% en 2024 (+0,1 puntos porcentuales con respecto a la anterior previsión). De cara a 2025 el crecimiento se acelera hasta el 1,5% (+0,2 puntos con respecto a la anterior previsión). El organismo destaca que el crecimiento de la zona



euro se mantendrá débil durante la primera mitad de 2024 como consecuencia de la debilidad de la demanda y se acelerará posteriormente a medida que la renta real se recupere. Finalmente, En cuanto a los precios, la OCDE, revisa la inflación para 2024 tres décimas a la baja, hasta el 2,3%, y pronostica un 2,2% para 2025.

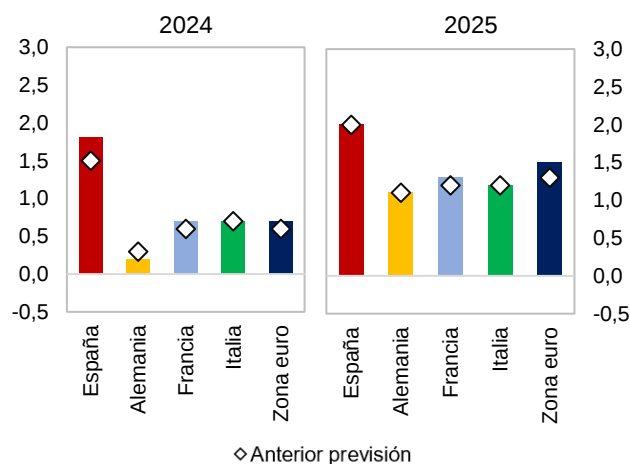
Previsiones de mundiales de la OCDE

(% interanual y revisiones en pp respecto a noviembre)

	2024		2025	
Mundo	3,1	(+0,2)	3,2	(+0,2)
Zona euro	0,7	(+0,1)	1,5	(+0,2)
España	1,8	(+0,3)	2,0	(+0,0)
Alemania	0,2	(-0,1)	1,1	(+0,0)
Francia	0,7	(+0,1)	1,3	(+0,1)
Italia	0,7	(+0,0)	1,2	(+0,0)
Estados Unidos	2,6	(+0,5)	1,8	(+0,1)
China	4,9	(+0,2)	4,5	(+0,3)

Previsiones de crecimiento de la OCDE

% variación interanual

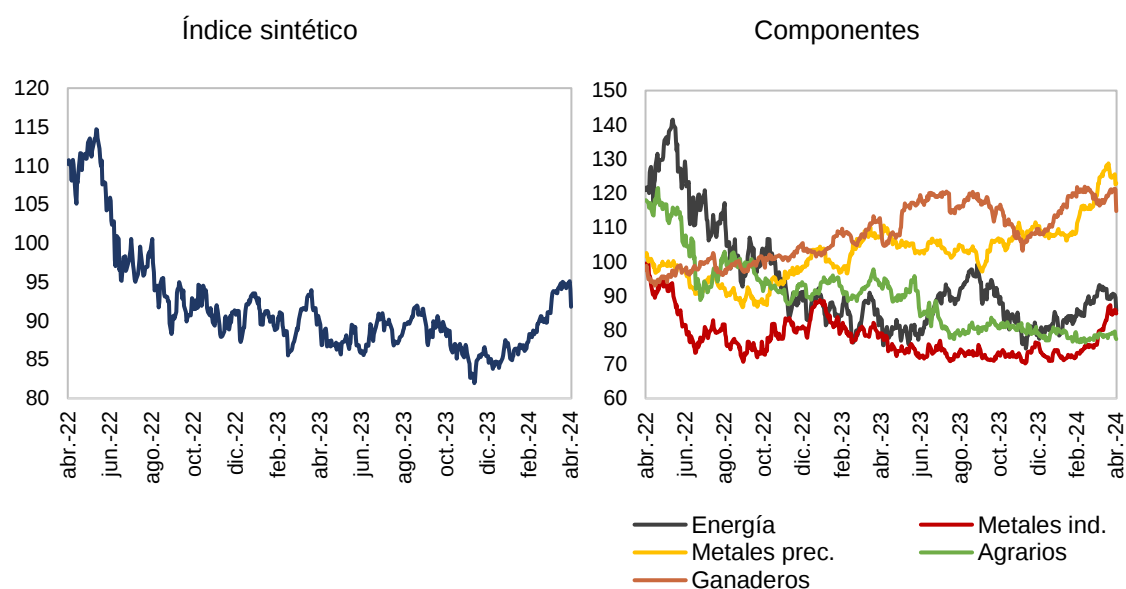


IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

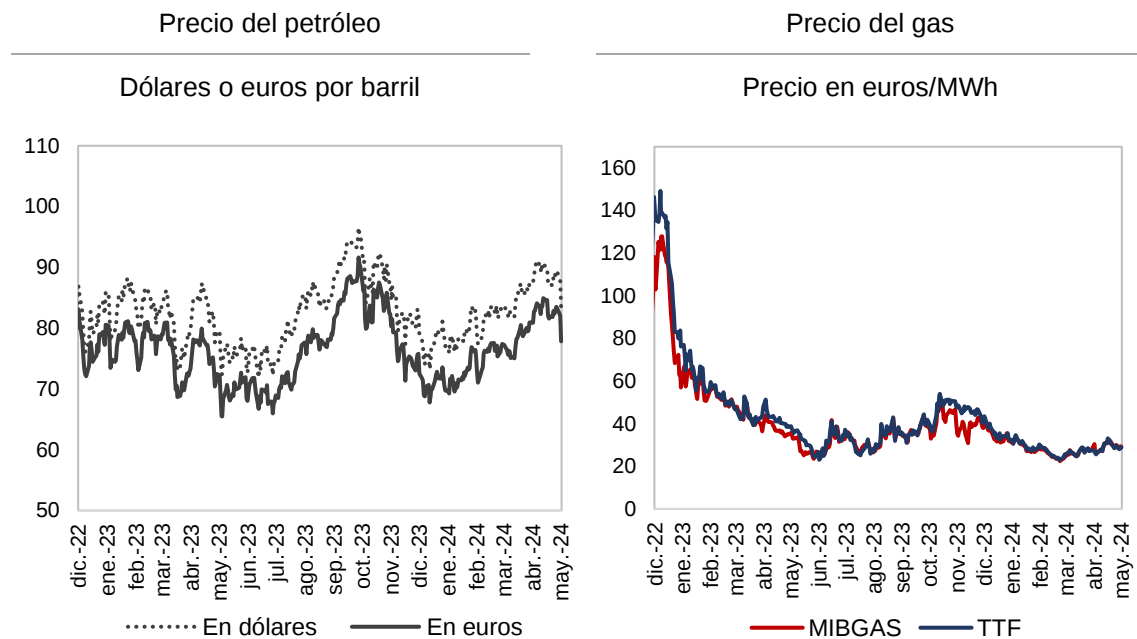
El índice sintético de precios de materias primas tras fluctuar en torno a niveles inferiores en un 10% a los anteriores al inicio de la guerra de Ucrania desde el último trimestre de 2022, cayó desde mediados de octubre lastrado por el componente energético y, en menor medida, por el ganadero, pero vuelve a subir desde mediados del mes de enero, debido al petróleo y al oro que, sigue cotizando en máximos históricos pese a que se relaja en las últimas semanas. Esta bajada y la caída de los precios del petróleo a principios de mayo marca un descenso de índice en la última semana. Por su parte, la plata y los metales industriales siguen una tendencia ascendente mientras que los agrícolas se mantienen relativamente estables. El ganado bovino se relaja a mediados de marzo, tras alcanzar máximos históricos.

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



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv. [Enlace a cuadro interactivo](#)

La cotización del petróleo Brent muestra una tendencia al alza desde finales del año pasado, pero tras una caída del 5% a principios de mayo se sitúa en 88 dólares en promedio de la última semana. En euros, se observa la misma tendencia, situándose en 82 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) muestra una tendencia más estable desde marzo, alcanzando en la última semana los 29 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS se sitúa igualmente en los 29 euros en promedio en la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

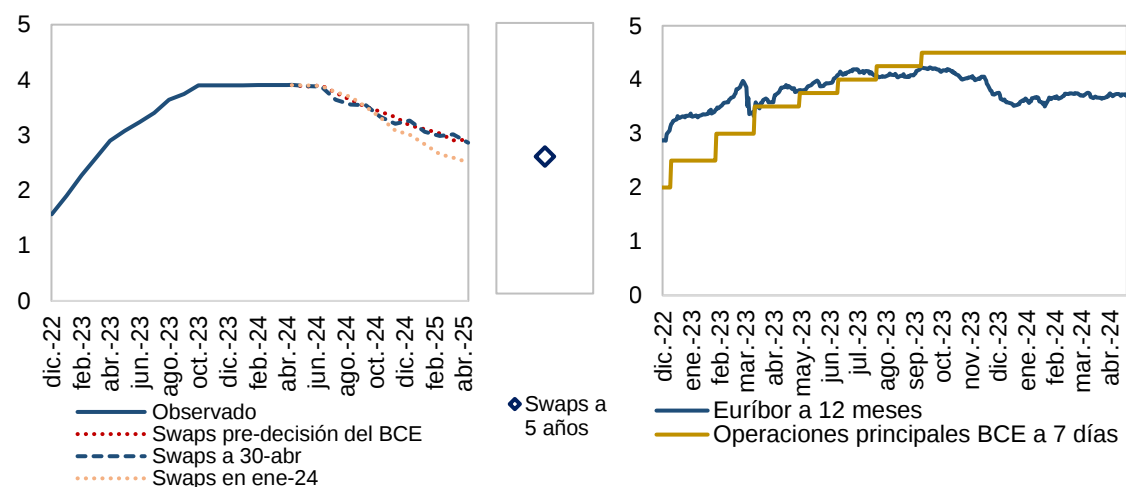


Fuente: Refinitiv, Banco de España y MIBGAS.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) continúa fluctuando en la semana del 3 de mayo en torno al 3,9%. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo máximo esperado en diciembre de 2024 del 2,9%, lo que significa alrededor de 104,6 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 desciende -2 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 3,7%.

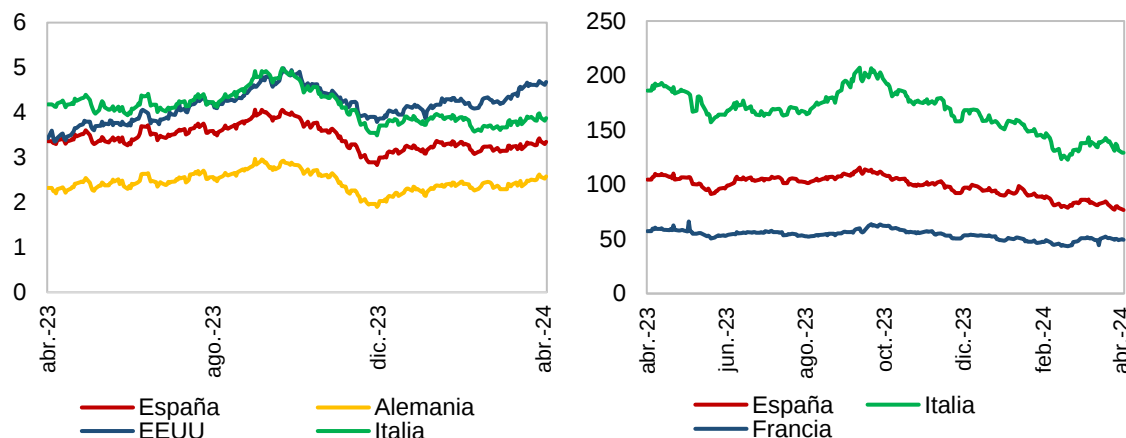
Tipos de interés de corto plazo



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 7 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 77 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que no ha disminuido en la última semana. Asimismo, se encuentra por encima de Francia (49 puntos básicos) y por debajo de Italia (129 puntos básicos).

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



Fuente: Banco de España y Refinitiv. [Enlace a cuadro interactivo](#)



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Afiliación y paro registrado	6-may.	abr.-24
PMI compuesto de la zona euro	6-may.	abr.-24
Índice de producción industrial	8-may.	mar.-24
Sociedades mercantiles	10-may.	mar.-24
Convenios colectivos	10-may.	abr.-24



VI. Cuadro resumen

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

Producción y demanda								
Var.intertrimestral	2022	2023	23T3	23T4	24T1	24T2	ult.dato	prox
PIB volumen encadenado	5,8	2,5	0,5	0,7	0,7	-	24T1	25-jun.
- Demanda nacional, contribución	2,9	1,7	0,8	0,5	0,2	-	24T1	25-jun.
- Demanda externa, contribución	2,9	0,8	-0,4	0,2	0,5	-	24T1	25-jun.
Índice de confianza empresarial	4,9	4,6	2,6	-2	0,6	1,5	24T2	11-jul.

Mensual	2022	2023	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	2,7	-1,4	0,5	3,5	-	-	feb.24	8-may.
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-2	0,7	1,1	1,9	0,6	abr.24	3-jun.
Producción de vehículos automóviles	5,8	10,4	18,7	0,7	-17,7	-	mar.24	22-may.
Sociedades mercantiles	-2,1	9,1	13,1	7,9	-	-	feb.24	10-may.
Cifra de Negocios en la Industria	21,2	-1,1	-1,8	1	-	-	feb.24	21-may.
Cifra de Negocios en Servicios	18,5	2,3	1	5	-	-	feb.24	21-may.
Índice de comercio minorista	2,1	2,6	0,3	1,8	0,3	-	mar.24	29-may.
Ventas en grandes empresas	5,9	1,5	0,7	0,4	-	-	feb.24	13-may.
Matriculación de automóviles	-5,4	16,7	7,3	9,9	-4,7	23,1	abr.24	3-jun.
Confianza consumidor CIS	67,6	77,8	78,6	78,5	82,5	-	mar.24	may.
Sentimiento Económico (00-23=100)	101,3	100,7	102,6	102,3	102	104,3	abr.24	30-may.
PMI compuesto	51,8	52,5	51,5	53,9	55,3	-	mar.24	6-may.
PMI manufacturas	51	48	49,2	51,5	51,4	52,2	abr.24	3-jun.
PMI servicios	52,5	53,6	52,1	54,7	56,1	-	mar.24	6-may.
I. compuesto adelantado CLI	99,7	99,3	99,7	99,8	99,8	-	mar.24	13-may.
Pernotaciones hoteleras	85,4	8,3	6,3	10,3	19,1	-	mar.24	23-may.
Entrada de turistas	129,8	18,9	15,3	15,9	21	-	mar.24	3-jun.
Gasto turistas internacionales	149,7	24,8	25,5	25,8	29,7	-	mar.24	3-jun.
Pasajeros aéreos internacionales	136,2	18,1	12,7	18,1	16,8	-	mar.24	17-may.
Compraventas de viviendas	14,8	-9,9	-2,1	5,8	-	-	feb.24	16-may.
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,6	-0,9	-1,5	-23,6	-	mar.24	13-may.
Crédito dudoso	-10,2	-12,7	-1,9	-0,8	-	-	feb.24	24-may.
Crédito nuevo	16,5	-7	4,9	13	-1,7	-	mar.24	5-jun.

Sector Exterior

Trimestral (% PIB)	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,5	3,7	3,8	3	3,8	4,2	23T4	31-may.
Saldo comercial de mercancías	-5,1	-2,8	-1,9	-2,7	-3,7	-2,8	23T4	20-may.
Mensual	2022	2023	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	3,9	-5,1	-5,9	-10,2	-2,5	-0,8	feb.24	20-may.
Importación de mercancías	7,4	-5,4	-3,6	-9,6	2,3	-5,1	feb.24	20-may.

Laboral

Trimestral	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult.dato	prox
Ocupados	3,6	3,1	3,2	3,4	3,6	3	24T1	26-jul.
Desempleados	-11,4	-4,6	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	24T1	26-jul.
Activos	1,4	2,1	2	2,4	2,2	1,7	24T1	26-jul.
Tasa de Desempleo	13	12,2	11,7	11,9	11,8	12,3	24T1	26-jul.
Mensual	2022	2023	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	3,9	2,7	2,7	2,6	2,7	2,6	mar.24	6-may.
Trabajadores en ERTE (miles)	47	15	12,6	12,5	13,1	12,9	mar.24	6-may.
Afiliados netos de ERTE	6,1	2,8	2,7	2,6	2,7	2,6	mar.24	6-may.
Paro registrado	-16,9	-6,6	-4,6	-4,8	-5,2	-4,7	mar.24	6-may.

Fiscal y financiero (% PIB)



<i>Trimestral</i>	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
Ejecución AAPP total	-4,7	-3,6	-0,2	-2,4	-1,9	-3,6	23T4	28-jun.
Deuda AAPP	111,6	107,7	111,2	111,2	109,8	107,7	23T4	14-jun.
Deuda consolidada sector privado	123,4	111,6	119,3	117	113,8	111,6	23T4	10-jul.
Riqueza financiera neta hogares	141,9	142,8	141,4	142,6	139,8	142,8	23T4	10-jul.

<i>Mensual</i>	2022	2023	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-3,3	-2,35	-2,35	-0,24	-0,6	-0,04	mar.24	31-may.
Saldo de la SS	-0,44	-0,56	-0,56	-0,02	0	-	feb.24	31-may.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-4,62	-3,55	-3,55	-0,39	-0,78	-	feb.24	31-may.

Precios y costes

<i>Trimestral</i>	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult.dato	prox
Deflactor del PIB	4,1	5,9	6,4	6,1	5	3,2	24T1	25-jun.
Coste laboral armonizado por hora	2,8	5,2	5,6	5,7	5,3	-	23T4	10-jun.
Coste laboral por trabajador	4,2	5,5	5,8	5	5	-	23T4	17-jun.
Índice precios de la vivienda	7,4	4	3,6	4,5	4,2	-	23T4	6-jun.
Valor tasado de la vivienda	5	3,9	3	4,2	5,3	-	23T4	28-may.

<i>Mensual</i>	2022	2023	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	8,4	3,5	3,4	2,8	3,2	3,3	abr.24	14-may.
IPC Subyacente	5,2	6	3,6	3,5	3,3	2,9	abr.24	14-may.
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,1	-2	0,7	0,3	0,9	1	abr.24	17-may.
Índice de competitividad	-0,8	-0,9	0,7	0,2	0,8	-	mar.24	21-may.

Tipos de interés y Cotizaciones

<i>Diarios</i>	2022	2023	abr-24	29-abr	30-abr	01-may	02-may	prox
Tipo de intervención BCE	3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	6-may.
Interbancario a 3 meses. Euribor	0,34	3,43	3,89	3,84	3,83	-	3,86	6-may.
Interbancario a 1 año. Euribor	1,09	3,86	3,7	3,73	3,7	-	3,73	6-may.
Deuda a 10 años España	2,23	3,49	3,28	3,43	3,31	3,35	3,31	6-may.
Diferencial España - Alemania	104	104	82	77	77	77	76	6-may.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,05	1,08	1,07	1,07	1,07	-	1,07	6-may.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	-5,56	22,76	7,4	9,9	7,4	-	7,6	6-may.
Tipo Intervención EE.UU	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	6-may.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	98,93	82,24	89,06	88,4	88,2	-	83,55	6-may.



Economía internacional

<i>Var.intertrimestral</i>	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult.dato	prox
PIB de Zona Euro	3,5	0,5	0,1	-0,1	-0,1	0,3	24T1	15-may.
PIB de Alemania	1,9	0	-0,1	0,1	-0,5	0,2	24T1	24-may.
PIB de Francia	2,5	0,9	0,6	0,1	0,1	0,2	24T1	31-may.
PIB de Italia	4,1	1	-0,2	0,4	0,1	0,3	24T1	31-may.
<i>Mensual</i>	2022	2023	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	ult.dato	prox
Producción industrial de la zona euro	2,1	-2,2	-6,6	-6,4	-	-	feb.24	15-may.
Producción construcción zona euro	2,9	1,3	-0,3	-0,4	-	-	feb.24	21-may.
Matriculaciones de la zona euro	-4,3	14,4	11,9	10,2	-4,9	-	mar.24	16-may.
Comercio de mercancías global	3,3	-1,7	-0,8	1,1	-	-	feb.24	24-may.
Importaciones de la zona euro	38,4	-12,8	-17,2	-9,8	-	-	feb.24	21-may.
Exportaciones de la zona euro	18,3	-0,1	-0,7	-1,9	-	-	feb.24	21-may.
Confianza consumidor zona euro	-21,9	-17,4	-16,1	-15,5	-14,9	-14,7	abr.24	23-may.
PMI compuesto de zona euro	51,4	49,8	47,9	49,2	50,3	51,4	abr.24	6-may.
PMI compuesto de Alemania	50,4	49,4	47	46,3	47,7	50,5	abr.24	6-may.
PMI compuesto de Francia	52,7	47,9	44,6	48,1	48,3	49,9	abr.24	6-may.
PMI compuesto de Italia	50,3	50,5	50,7	51,1	53,5	-	mar.24	6-may.
PMI compuesto de EE.UU.	50,7	51,2	52	52,5	52,1	50,9	abr.24	23-may.
PMI compuesto de China	48,2	52,5	52,5	52,5	52,7	-	mar.24	6-may.
PMI servicios de zona euro	52,1	51,2	48,4	50,2	51,5	52,9	abr.24	6-may.
PMI servicios de Alemania	51,1	51,6	47,7	48,3	50,1	53,3	abr.24	6-may.
PMI servicios de Francia	53,7	48,8	45,4	48,4	48,3	50,5	abr.24	6-may.
PMI servicios de Italia	50,7	51,7	51,2	52,2	54,6	-	mar.24	6-may.
PMI servicios de EE.UU.	50,5	51,6	52,5	52,3	51,7	50,9	abr.24	23-may.
PMI servicios de China	48,2	53,7	52,7	52,5	52,7	-	mar.24	6-may.
PMI manufacturas de zona euro	52,1	45	46,6	46,5	46,1	45,7	abr.24	23-may.
PMI manufacturas de Alemania	51,8	42,6	45,5	42,5	41,9	42,5	abr.24	23-may.
PMI manufacturas de Francia	51,8	45,5	43,1	47,1	46,2	45,3	abr.24	23-may.
PMI manufacturas de Italia	51,5	46,8	48,5	48,7	50,4	47,3	abr.24	3-jun.
PMI manufacturas de EE.UU.	53,4	48,5	50,7	52,2	51,9	49,9	abr.24	23-may.
PMI manufacturas de China	49,1	50,3	50,8	50,9	51,1	51,4	abr.24	3-jun.
CLI de Francia	99,9	98,8	99,2	99,3	99,4	-	mar.24	13-may.
CLI de Alemania	100,3	99,4	99,3	99,4	99,5	-	mar.24	13-may.
CLI de Italia	99,4	98,9	99,2	99,3	99,4	-	mar.24	13-may.
CLI de EE.UU.	99,8	99,1	99,7	99,9	100	-	mar.24	13-may.
Sentimiento Económico zona euro	102,1	96,4	96	95,4	96,2	95,6	abr.24	30-may.
Sentimiento Económico Alemania	102	93,5	89,6	89	89,9	91,4	abr.24	30-may.
Sentimiento Económico Francia	102,1	95,9	98	97,8	100,7	95,9	abr.24	30-may.
Sentimiento Económico Italia	102,7	100,5	100,8	99,3	100,8	99,5	abr.24	30-may.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	213,8	222,5	209,5	209,3	213,6	-	mar.24	9-may.
IPCA de zona euro	8,4	5,4	2,8	2,6	2,4	2,4	abr.24	17-may.
IPC de EE.UU.	8	4,1	3,1	3,2	3,5	-	mar.24	15-may.

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.