

Nota semanal de coyuntura

5 de abril 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. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española	6
Contabilidad Nacional Trimestral	6
Índice de Comercio Minorista	12
Índice de Producción Industrial	13
Matriculación de vehículos	15
Hipotecas	16
Consumo de electricidad	18
Entrada de turistas extranjeros.....	19
Gasto medio por turista extranjero	21
Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros	22
Ejecución mensual.....	25
Ejecución anual.....	28
Balanza de Pagos	30
Indicador de Confianza del Consumidor	31
Encuesta de Clima Industrial	32
Encuesta de Clima de la Construcción	33
Crédito nuevo.....	34
Cuentas no Financieras de los Sectores Institucionales	38
Deuda PDE total trimestral	40
Afiliación y paro registrado	41
Índice de precios al consumo preliminar	46
Índice de Precios Industriales.....	47
III. Indicadores de economía internacional	48
PIB de Estados Unidos	48
Sentimiento económico de la zona euro	49
PMI.....	51
Índice preliminar de los precios al consumo de la zona euro	53
IV. Materias primas y tipos de interés	58
Materias primas.....	58
Tipos de interés.....	60
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	61
VI. Cuadro resumen.....	62

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 22 de marzo y las 12h del 5 de abril. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

El INE ha confirmado la aceleración del PIB hasta el 0,6% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2023. En el conjunto del año pasado el déficit público descendió más de un punto, cerrando en el 3,6% sobre el PIB. En marzo, la afiliación mantuvo el dinamismo, el sentimiento económico se mantuvo en niveles elevados y el PMI acentuó su señal de expansión, mientras las matriculaciones evolucionaron con normalidad. Por su parte, el avance de IPC sitúa la inflación de marzo en el 3,2% interanual. En febrero, la producción industrial continuó expandiéndose, el comercio minorista repuntó y las entradas de turistas extranjeros mantuvieron su dinamismo. En la zona euro, el PMI alcanzó terreno de estabilización en marzo, mientras la inflación se moderó al 2,4% interanual.

El PIB español se aceleró en el cuarto trimestre de 2023, anotando su mayor ritmo intertrimestral en año y medio y confirmando los datos de avance, y la tasa de ahorro de los hogares repuntó, suponiendo en el conjunto de 2023 el 11,7% de su renta bruta disponible, manteniéndose en niveles muy elevados en relación a la media histórica.

El déficit público cerró 2023 en un -3,6% del PIB, reduciéndose en 1,1 puntos respecto a un año antes y siendo inferior al objetivo fijado del -3,9%, y la deuda pública se redujo hasta el 107,7% del PIB, cuatro puntos menos que en 2022.

En enero, conforme a la balanza de pagos, la capacidad de financiación de la economía española anotó un máximo histórico para dicho mes, impulsada por los servicios y las rentas, mientras que las hipotecas abrieron 2024 con un crecimiento inferior al habitual. En cuanto a las cuentas públicas, el déficit del total de las administraciones públicas excluyendo a las corporaciones locales se situó en un -0,4% del PIB, mejorando una décima respecto a un año antes.

En febrero, el comercio minorista evolucionó de forma favorable y la confianza de los consumidores se mantuvo prácticamente estable. La producción industrial se aceleró ligeramente y los precios industriales presentaron un fuerte descenso. En el sector turístico, las pernoctaciones extrahoteleras, la entrada de turistas extranjeros y el gasto medio extranjero anotaron máximos históricos para dicho mes, situándose este último en 1.347 euros. Por su parte, el crédito nuevo mostró una evolución peor a la habitual.

Respecto a marzo, el IPC se aceleró hasta el 3,2% interanual, mientras que la inflación subyacente descendió hasta el 3,3%. La creación de empleo mantuvo el ritmo del mes de febrero, anotando un 0,4% intermensual, casi el doble que el ritmo medio de los 9 meses anteriores. El consumo de energía eléctrica intensificó su tono expansivo y las matriculaciones de vehículos evolucionaron con normalidad. Finalmente, el clima en la industria se deterioró y en la construcción mejoró.

En cuanto a los indicadores internacionales, en el cuarto trimestre de 2023 el PIB de Estados Unidos se desaceleró, si bien mantuvo un ritmo de crecimiento elevado (+0,8%). En marzo, la inflación general y subyacente de la zona euro continuaron su tendencia de moderación, situándose en el 2,4% y 3,1%, respectivamente.

Por su parte, el sentimiento económico de la zona euro mejoró, pero se mantuvo por debajo de su media a largo plazo. Finalmente, el PMI de la zona euro aumentó, entrando



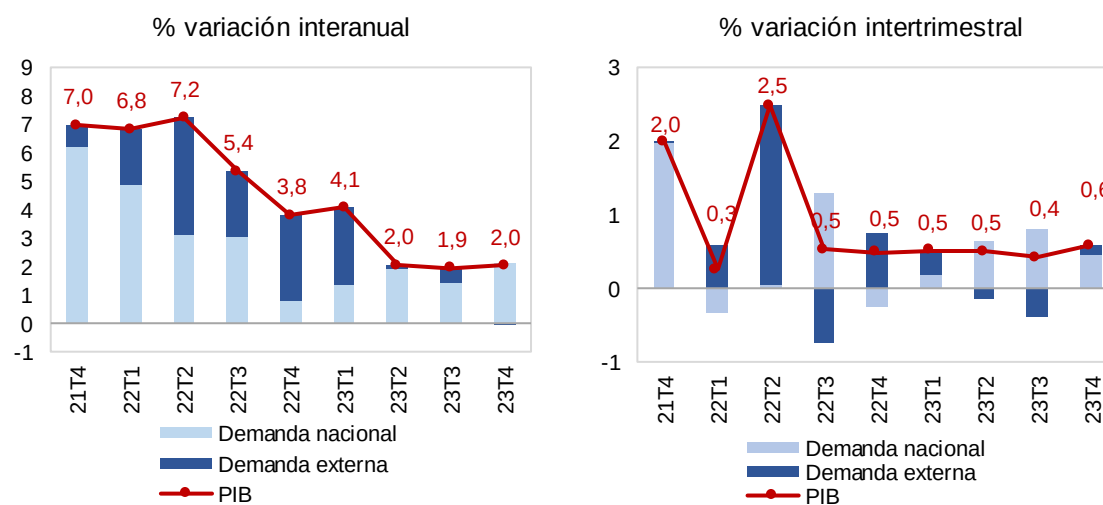
en terreno expansivo; en Estados Unidos, el PMI descendió levemente, mientras que aumentó en China, manteniéndose en ambos casos en zona de expansión.

II. Indicadores de economía española

Contabilidad Nacional Trimestral

Según la estimación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el PIB creció un 2,0% interanual en el cuarto trimestre, impulsado por la demanda nacional que contribuye +2,1 puntos, mientras que la de la demanda externa fue ligeramente negativa (-0,1 puntos).

Crecimiento del PIB y sus principales componentes (volumen cvec)



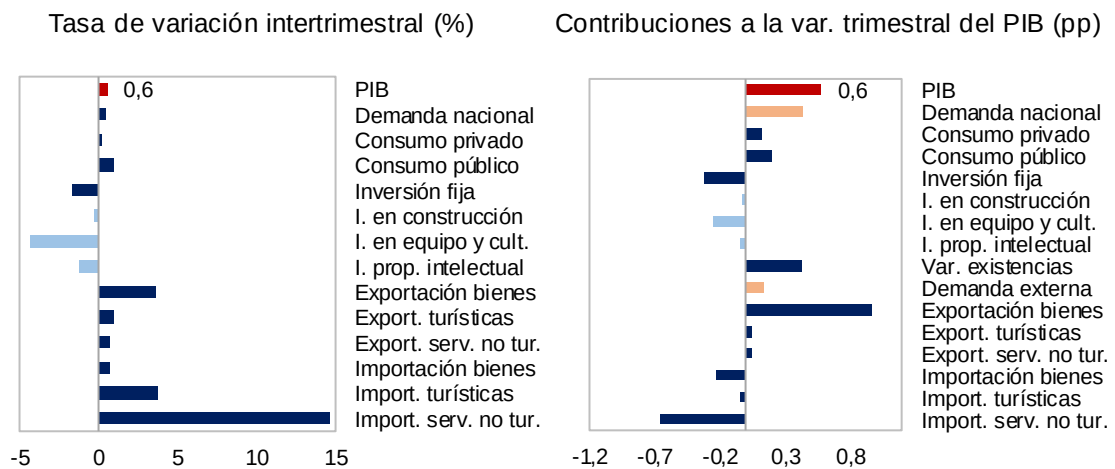
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

En términos intertrimestrales, el PIB registró una tasa de variación en el cuarto trimestre de 2023 del +0,6%, dos décimas más que el trimestre anterior (+0,4%). Este crecimiento se basó principalmente en la demanda interna (contribuyó +0,4 puntos), y en menor medida en la demanda externa (+0,1 puntos).

Dentro de la demanda nacional, destaca la desaceleración intertrimestral del consumo privado, hasta el +0,2%, (1,2% en el trimestre anterior) frente la contracción de la formación bruta de capital fijo (-1,6%). El retroceso de la inversión se debe tanto a la inversión en bienes de equipo y activos cultivados (-4,3%), como a la propiedad intelectual (-1,2%) y a la construcción (-0,3%). Por otro lado, el consumo público frenó el ritmo de avance del trimestre anterior (+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 tanto por el aumento de las exportaciones de bienes (+3,6% intertrimestral) como por la de las exportaciones de servicios (+0,8%), debido al incremento tanto de las exportaciones turísticas (+1,0%) como de las exportaciones no turísticas (+0,7%). Asimismo, el crecimiento de las importaciones se explica por el avance de las importaciones de bienes (+0,7%) y en mayor medida por el impulso de las de servicios (+12,2%), debido tanto al crecimiento de las importaciones de servicios no turísticos (+14,7%) y al gasto de los residentes en el extranjero (+3,8%).

Evolución intertrimestral de los componentes de demanda



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

El INE mantiene el crecimiento de los cuatros trimestres de 2023, así como el crecimiento del conjunto del año. No obstante, revisa ligeramente la composición del crecimiento, principalmente tras incorporar los datos publicados de balanza de pagos (mostrando una recuperación de los flujos de comercio exterior ligeramente menor) y de ejecución presupuestaria (con un crecimiento del consumo público más moderado), mientras que aumenta la aportación de la inversión fija.

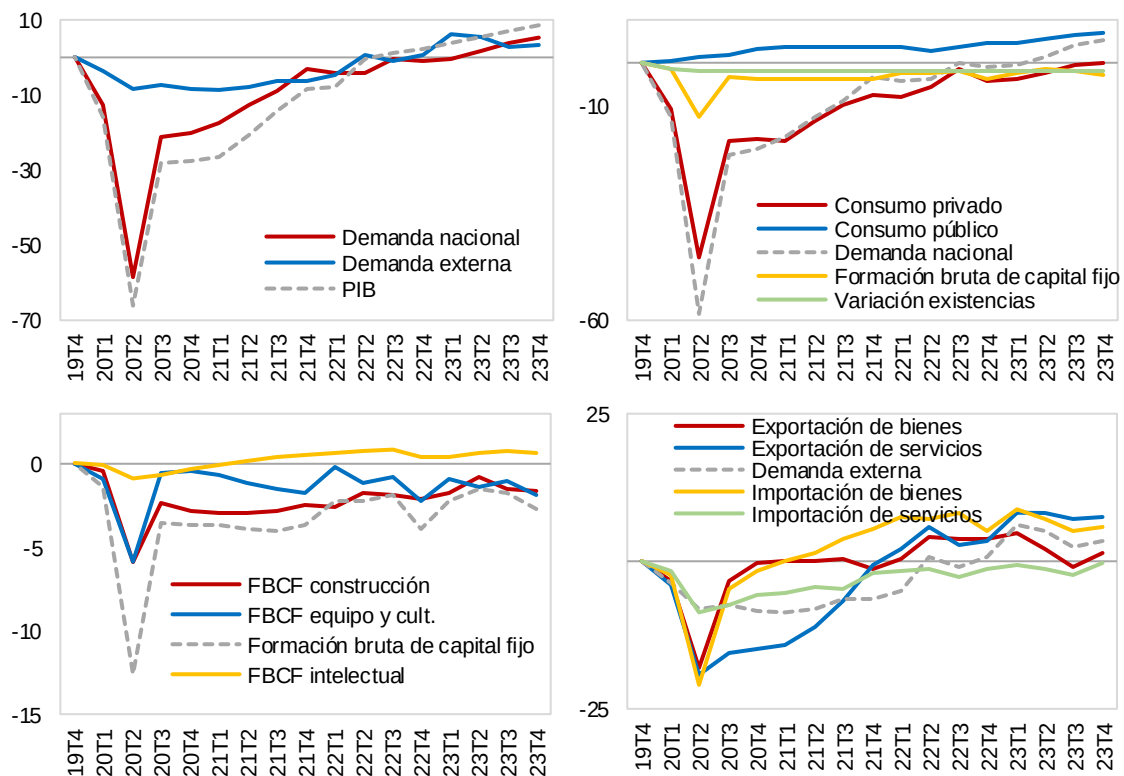
Tras haber superado en el tercer trimestre de 2022 el nivel de 2019T4, el PIB real se sitúa en el cuarto trimestre de 2023 un 2,9% por encima del nivel pre-covid, habiéndose recuperado tanto la demanda nacional como la demanda externa.

Dentro de la demanda nacional, el consumo público (+12,4%) supera los niveles pre-pandemia, el consumo privado prácticamente lo habría alcanzado (-0,1%), mientras que aún no lo ha recuperado la formación bruta de capital fijo (-4,7%). A su vez, entre los componentes de la inversión fija, está por encima la FBCF intelectual (+6,6%) y por debajo la FBCF de bienes equipo y cultivados (-9,7%) y la FBCF construcción (-5,4%).

En cuanto a la demanda externa, las exportaciones de bienes vuelven a situarse por encima (+2,2%), tras el retroceso del trimestre anterior, mientras que las de servicios superan ampliamente los niveles pre-pandemia (+23,3%). En cuanto a las importaciones, las de bienes han recuperado los niveles pre-pandemia (+7,7%) pero no las de servicios (-1,4%).

Evolución acumulada del PIB real respecto a la situación prepandemia

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



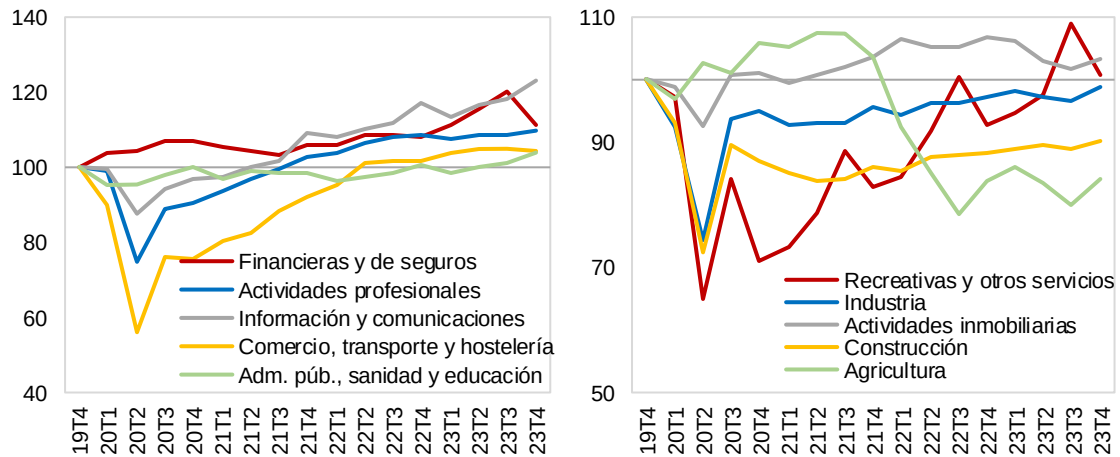
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

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

Los sectores con niveles de VAB más elevados respecto al cuarto trimestre de 2019 fueron información y comunicaciones (+23,1%), actividades financieras y de seguros (+11,4%), actividades profesionales (+9,8%), comercio, transporte y hostelería (+4,4%), administraciones públicas, sanidad y educación (+3,9%) y actividades inmobiliarias (+3,4%), mientras que los más alejados fueron agricultura (-15,9%) y construcción (-9,9%) y en menor medida la industria (-1,1%).

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](#)

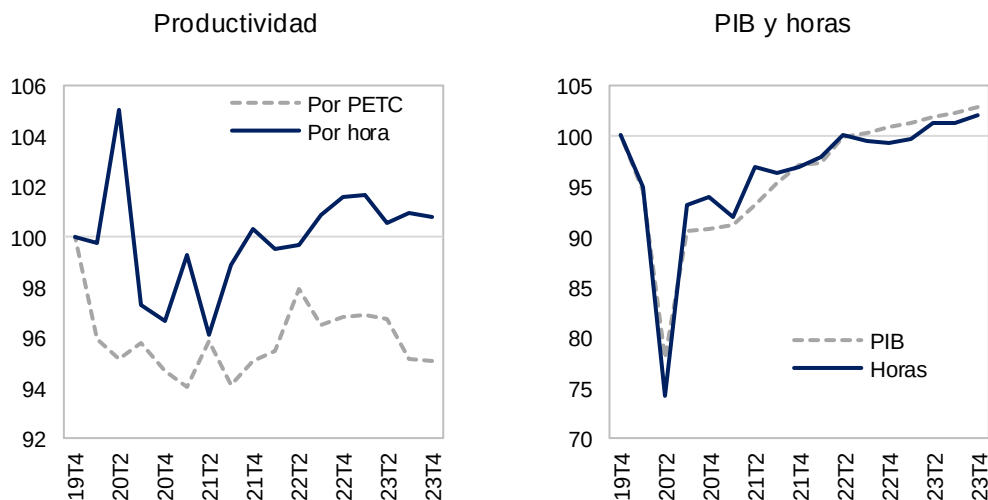
El empleo creció tanto en términos de horas como en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (PETC), un +0,7% intertrimestral ambos, lo que implica que la jornada media a tiempo completo se mantuvo estabilizada (0,0%).

Así, el empleo ha recuperado los niveles previos a la pandemia tanto en términos de ocupados PETC (+8,2% respecto a 2019T4) como en términos de horas (+2,0%).

Junto con la evolución del PIB, estos datos de empleo dan como resultado un ligero retroceso de la productividad en términos de horas y en términos de ocupado PETC (en ambas del -0,1% intertrimestral).

En términos acumulados desde finales de 2019, la productividad registra un aumento del +0,8% en términos de horas, y una caída del -5,0% en términos de ocupado PETC.

Evolución acumulada del PIB, empleo y productividad (100=19T4)

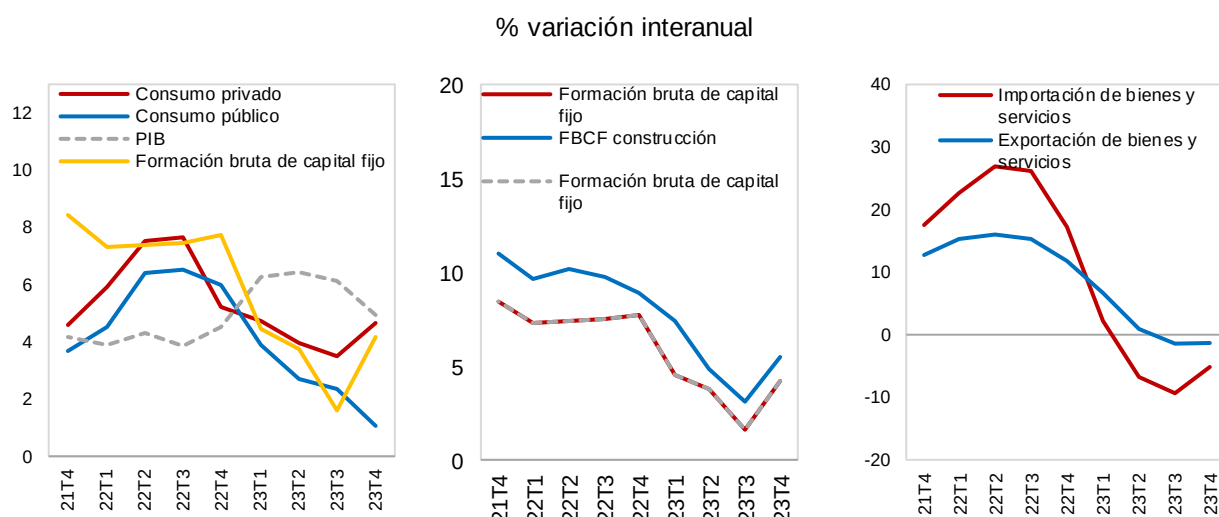


Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

El deflactor del PIB se incrementó un +2,1% intertrimestral en el cuarto trimestre, 1,7 puntos más que en el trimestre previo (+0,4%), debido a la aceleración del deflactor del de la FBCF y de las exportaciones hasta el +4,5% y +0,9%, respectivamente, superiores en 1,1 y 0,7 puntos a los del trimestre anterior, en tanto el de las importaciones, que interviene con signo contrario, se desaceleró hasta el +0,3% (+3,4% en el trimestre precedente), mientras que tanto el del consumo privado como el del consumo público se moderaron, dos y una décima, respectivamente hasta el 1,1% y el 0,1%. Esta evolución del deflactor del PIB se traduce en un crecimiento del PIB nominal del 2,7% intertrimestral.

En términos interanuales, el crecimiento del deflactor del PIB se desacelera 1,1 puntos, hasta el +5,0%. Esta moderación se explica por la desaceleración del consumo público (-1,3 puntos hasta el +1,1%) y por el menor descenso del de las importaciones, que entra restando (-5,1% frente al -9,4% del trimestre anterior), parcialmente contrarrestado por la aceleración del deflactor del consumo privado (+4,7%, 1,2 puntos), FBCF (+4,1%, 2,5 puntos más) y por la menor caída del de exportaciones (-1,2% tras -1,4%).

Deflatores, por componentes de demanda



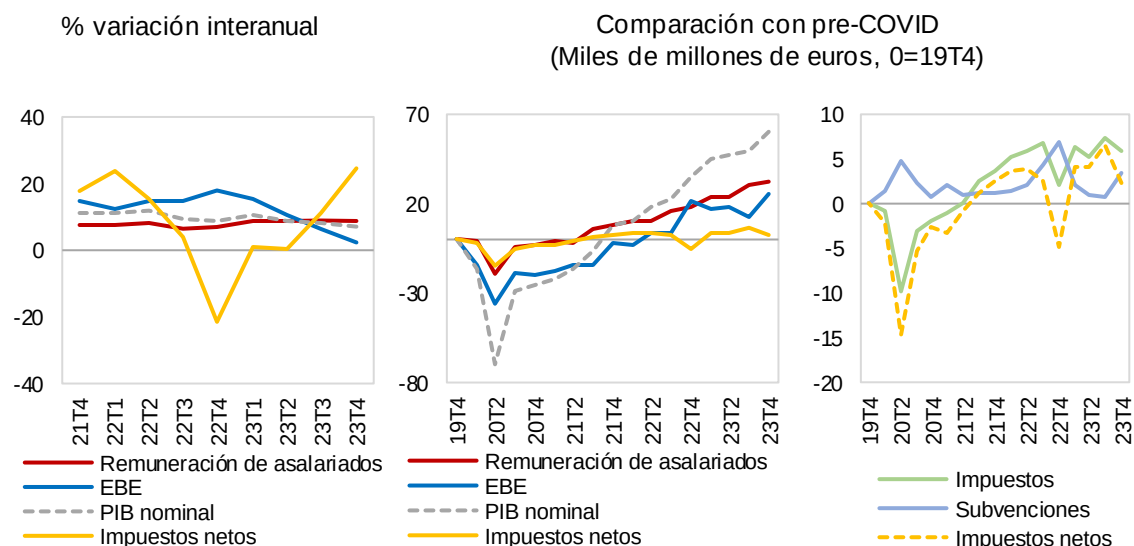
Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

A precios corrientes, el PIB nominal intensificó en el cuarto trimestre el ritmo de crecimiento 1,9 puntos hasta el +2,7% intertrimestral. Por el lado de las rentas, la aceleración provino del excedente bruto de explotación, que repuntó un +8,3% intertrimestral, frente a la caída del trimestre previo (-3,7%). En contraste, la remuneración de asalariados se moderó, pasando de crecer el 3,7% en el tercer trimestre al 1,2% en el cuarto, como consecuencia del menor avance de los sueldos y salarios (1,7%, tras 3,2% en el anterior) y del descenso de las cotizaciones obligatorias (-0,4%, tras el incremento del 5,3% del trimestre previo).

Por su parte, los impuestos sobre la producción netos de subvenciones disminuyeron un -12% (+6,4% en el precedente), debido, tanto al componente de impuestos (que se reduce en -1.739 millones de euros frente al aumento del tercer trimestre), como al incremento de las subvenciones, que aumentaron en 2.841 millones, avance muy superior al del trimestre anterior (87 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 22,3%, un 18,6% y un 5,6% por encima del nivel de 2019T4.

Descomposición del PIB por el lado de las rentas



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

El PIB real registró en 2023 una tasa de variación media anual del 2,5%, impulsado tanto por la demanda interna, que contribuyó con +1,7 puntos al crecimiento, como por la demanda externa, con +0,8 puntos.

Por su parte, en 2023, el deflactor del PIB se incrementó un 5,9% anual, 1,8 puntos más que en 2022. Así, en términos nominales, el crecimiento anual del PIB se sitúa en el 8,6% (10,2% en 2022).

El PIB nominal de 2023 alcanza los 1.461.889 millones de euros, situándose en un nivel un 17,4% superior al de 2019. Por otro lado, el empleo en términos de horas efectivamente trabajadas creció un 1,9% en el conjunto del año 2023 y supera los niveles de 2019. Este avance resulta en una ganancia de productividad por hora del 0,6%, situándose el nivel de ésta ligeramente por encima de los niveles de 2019.

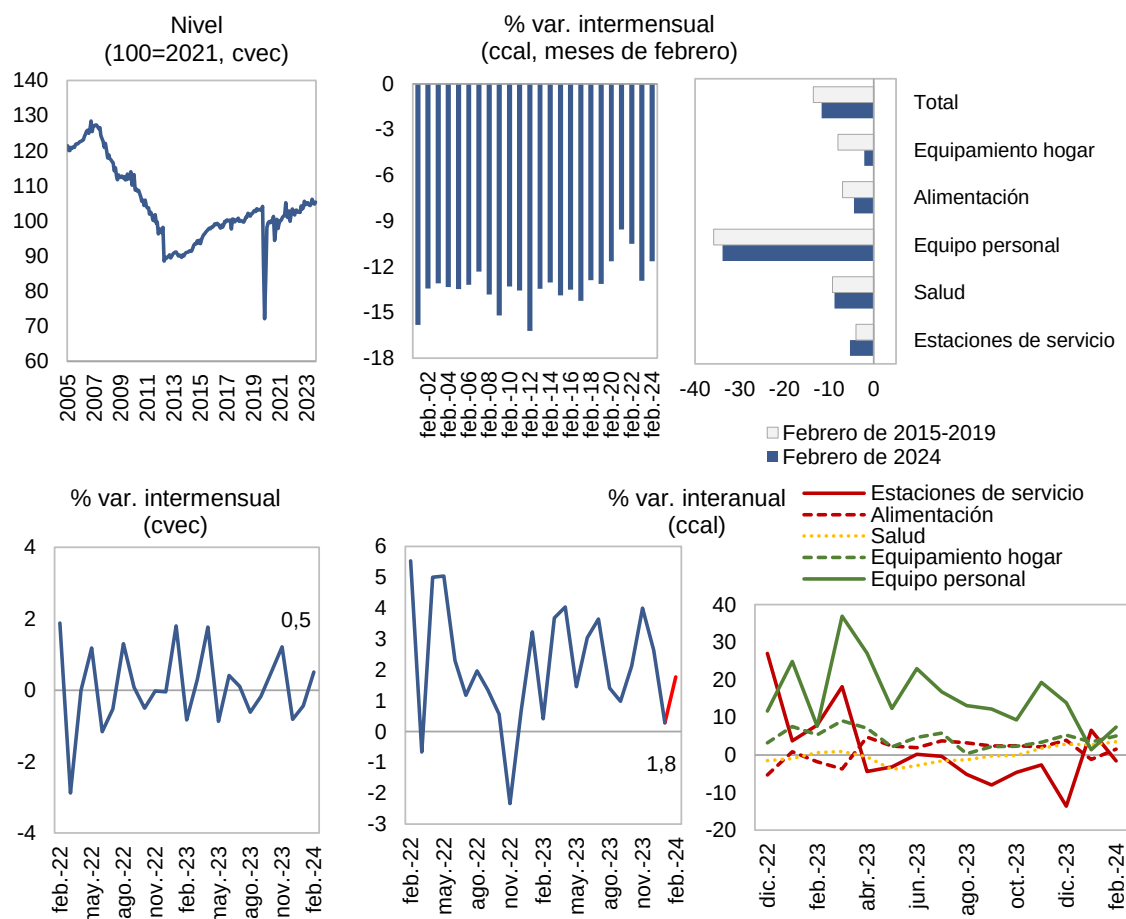
Índice de Comercio Minorista

El índice de comercio al por menor (ICM) deflactado y corregido de calendario descendió un -11,6% intermensual en febrero, tasa superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-13,5%). La partida que mejor comportamiento mostró respecto a lo habitual fue equipamiento hogar, mientras que la peor frente al habitual se observó en estaciones de servicio.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas minoristas deflactadas se incrementaron un 0,5% intermensual, tras los descensos de los dos meses previos (-0,4% enero), con el ritmo más elevado en equipamiento hogar (0,9%) y estaciones de servicio en el otro extremo (-1,0%).

En comparación con un año antes, el ICM deflactado se aceleró 1,5 puntos porcentuales, hasta el 1,8% interanual corregido de calendario. La partida con un crecimiento más destacable fue equipo personal (7,5%), mientras la menor tasa se anotó en estaciones de servicio (-1,6%).

Índice de comercio al por menor deflactado



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

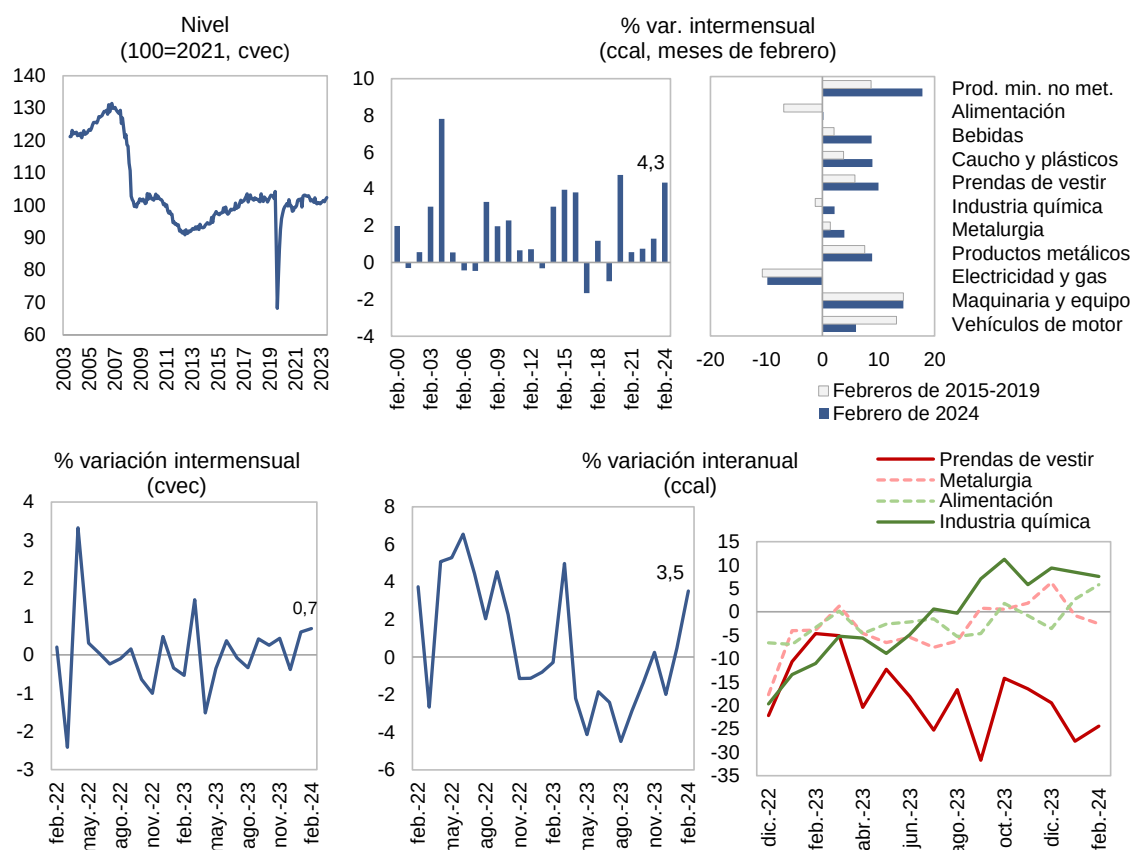
Índice de Producción Industrial

El índice de producción industrial (IPI) aumentó un 4,3% en febrero de 2024 con datos corregidos de calendario, superior al promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (+1,3%). Los sectores de actividad que mostraron un mejor comportamiento respecto a lo habitual fueron productos minerales no metálicos y alimentación, mientras que los que registraron una peor evolución frente a la media fueron vehículos de motor y maquinaria y equipo.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la producción industrial repuntó +0,7% intermensual, con los ritmos más elevados en bebidas (+3,7%) y caucho y plásticos (+2%), frente a vehículos de motor (-0,8%) y metalurgia (-0,7%) en el otro extremo.

En comparación con un año antes, el IPI registró un aumento del +3,5% interanual corregido de calendario. Los sectores con crecimientos más destacables fueron la industria química (+7,6%) y alimentación (+5,8%), frente a las observadas en prendas de vestir (-24,4%) y metalurgia (-2,5%).

Índice de producción industrial

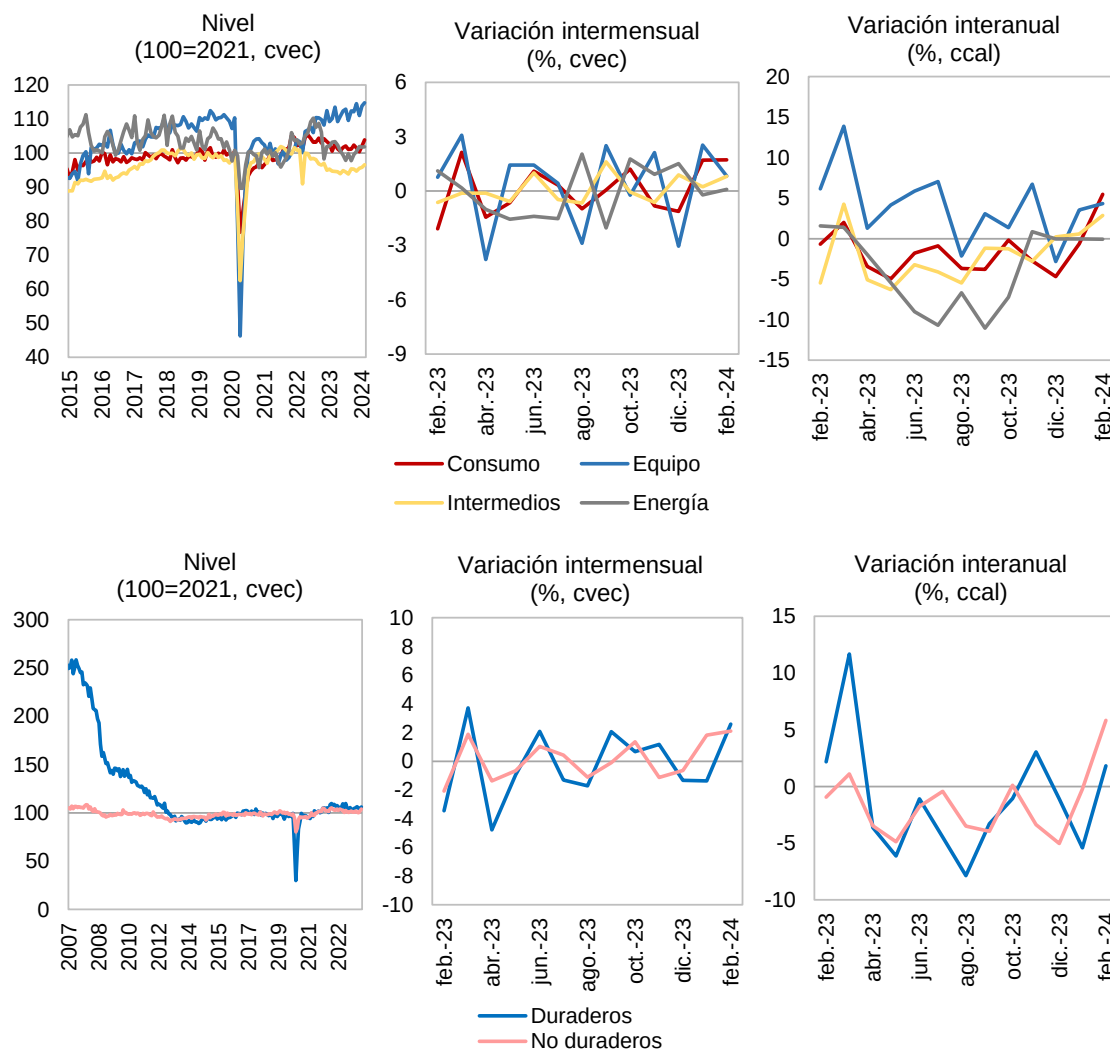


Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Por destino económico, las mayores tasas de variación intermensual se observaron en bienes de consumo (1,7% cvec) y en menor medida en bienes de equipo y bienes intermedios (0,8% en ambos), mientras que las menores se registraron en energía (0,1%). Dentro de los bienes de consumo, los duraderos aumentaron un 2,6%, seguidos de los no duraderos con un aumento del 2,1%.

En términos interanuales, las variaciones más favorables se registraron en bienes de consumo (5,5% ccal) y bienes de equipo (4,4%), mientras energía registró un descenso (-0,1%).

Índice de producción industrial por destino económico



Fuente: INE

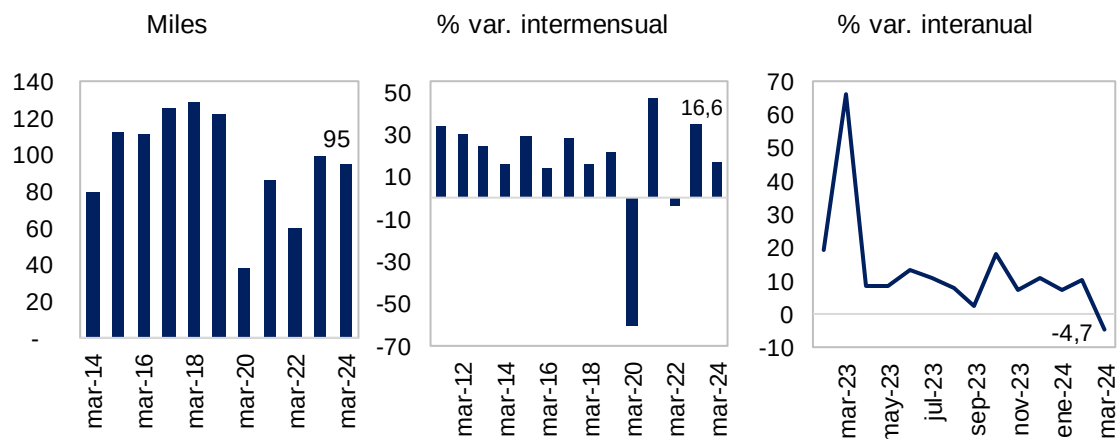
Matriculación de vehículos

Las matriculaciones de turismos sumaron 94.840 unidades en marzo, lo que equivale al 77,3% de la producción de marzo de 2019.

En términos intermensuales, las matriculaciones de turismos registraron una variación del 16,6%, frente a 22% en promedio para dicho mes del periodo 2015-2019, si bien evolucionaron con normalidad teniendo en cuenta el efecto negativo de la Semana Santa, que ha caído en 2024 en el mes de marzo.

En términos interanuales, las matriculaciones de turismos cayeron un -4,7%, influido por un efecto base (pues Semana Santa cayó en el mes de abril en 2023). Por canales, destacó el aumento de los alquiladores (+29,7%), frente a las caídas para empresa (-27,3%) y particulares (-3,9%).

Matriculaciones de vehículos (volumen, brutos)



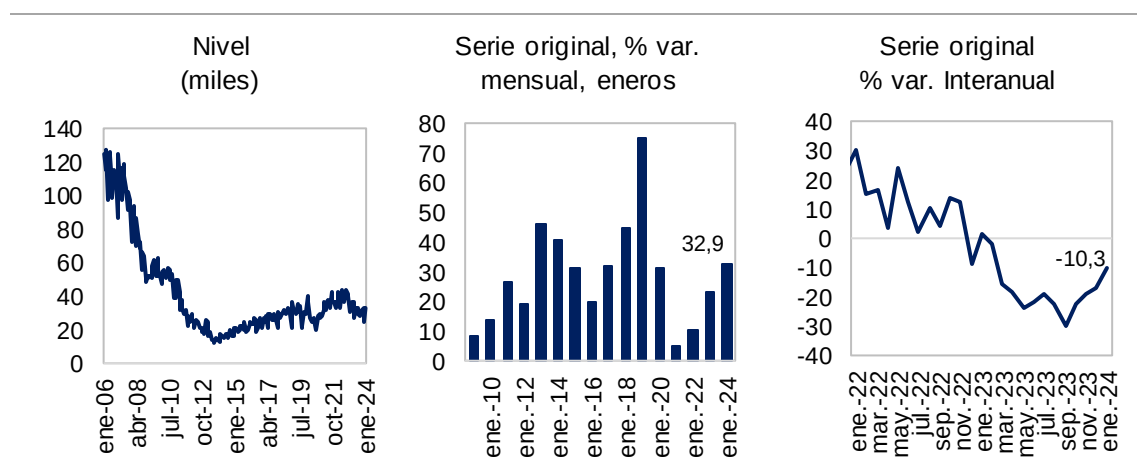
Fuente: ANFAC.  Enlace a cuadro interactivo

Hipotecas

Las hipotecas constituidas sobre viviendas alcanzaron en enero un total de 33.128 inscripciones. En términos intermensuales, aumentaron un +32,9%, frente al +40,7% como promedio en el mismo periodo de 2015-2019. Respecto a un año antes, cayeron un -10,3% en línea con los descensos registrados a lo largo del año pasado.

Por regiones, todas las comunidades autónomas experimentaron un descenso interanual, a excepción de Madrid, Galicia y Aragón que registraron un aumento (+13,2%, +9% y +5,9% respectivamente), mientras que las mayores caídas tuvieron lugar en Asturias (-30,6%), Navarra (-22,6%) y Cantabria (-20,6%). Las comunidades que contribuyeron más negativamente a la tasa de variación interanual fueron Andalucía (-4,2 puntos), Cataluña (-2,6 puntos) y Comunidad Valenciana (-2 puntos).

Hipotecas sobre vivienda

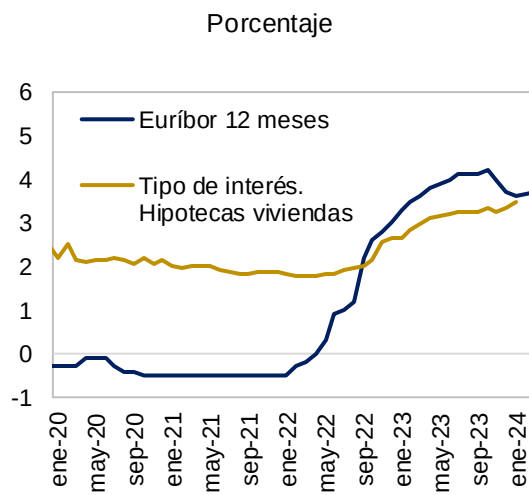


Fuente: elaboración propia a partir de INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

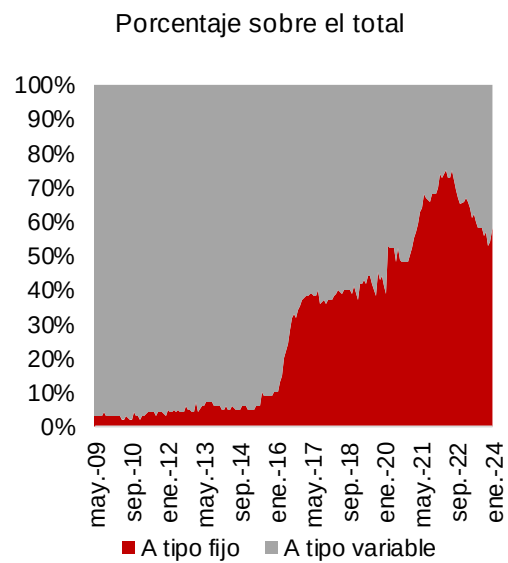
El tipo de interés medio fue 3,46%, aumentando respecto al mes anterior (3,32% en diciembre), con repuntes tanto en el tipo variable como en el fijo, a lo que se suma una leve pérdida de peso de las hipotecas a tipo variable (42% frente a 46% en diciembre) y un aumento de las hipotecas a tipo fijo (58% frente a 54%). Esta evolución del tipo medio contrasta con la del Euríbor a 12 meses, que cae desde noviembre (3,61% en enero de 2024), si bien se observa un repunte en el último mes.



Tipos de interés



Peso de hipotecas por tipos



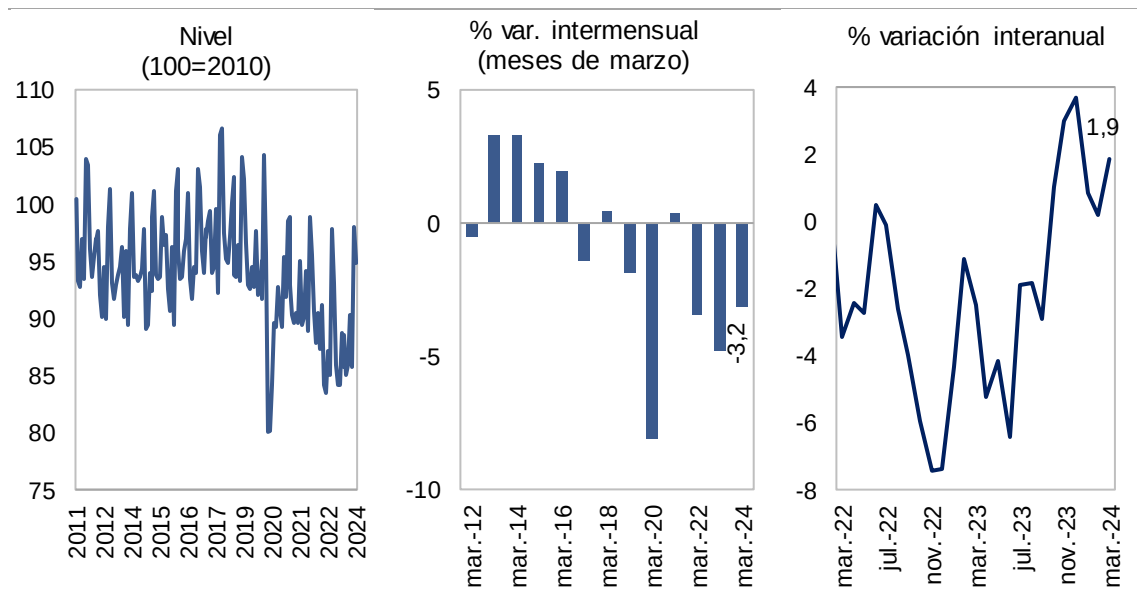
Fuente: elaboración propia a partir de INE.

Consumo de electricidad

El consumo de energía eléctrica, corregido de calendario y temperatura, intensificó el tono expansivo en marzo, anotando un crecimiento interanual del 1,9% interanual, tasa superior a la del mes precedente (0,2%), aceleración afectada parcialmente por un efecto base asociado al elevado descenso de un año antes.

En términos intermensuales, el consumo eléctrico disminuyó el -3,2%, frente al ligero avance promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (0,3%).

Consumo de electricidad (corregido de calendario y temperatura)



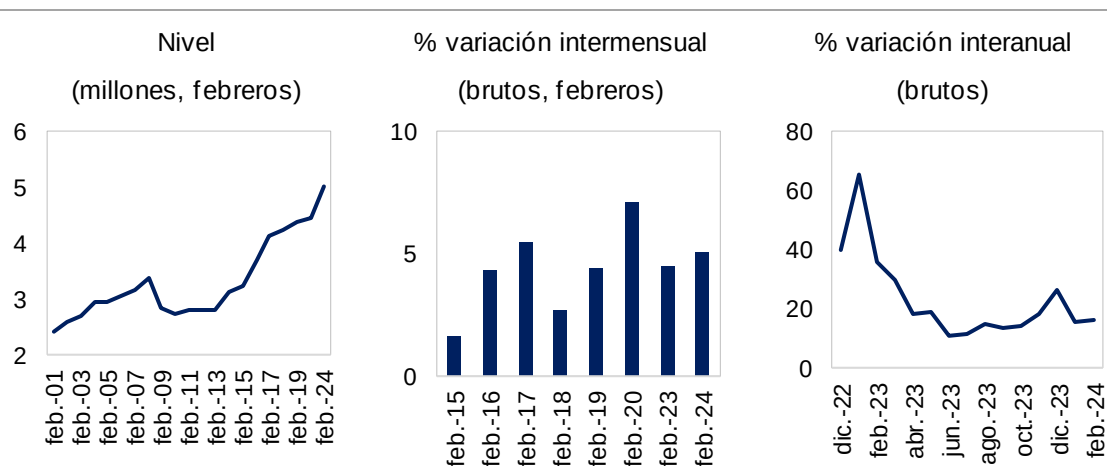
Fuente: REE.

Entrada de turistas extranjeros

España recibió en febrero 5 millones de turistas extranjeros, lo que supone la mayor cifra de la serie histórica en un mes de febrero, y un incremento intermensual del 5,1%, frente a una subida del 4,2% en el mismo periodo de 2016-2019. Por regiones, la mayoría mejora respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando Baleares. En sentido contrario, se observa un peor comportamiento en Comunidad Valenciana.

En términos interanuales, aumentó un 15,9% (15,3% el mes anterior). Madrid y Comunidad Valenciana son las regiones que más crecen, mientras que Cataluña y Canarias registran el menor crecimiento respecto al mismo mes del año anterior.

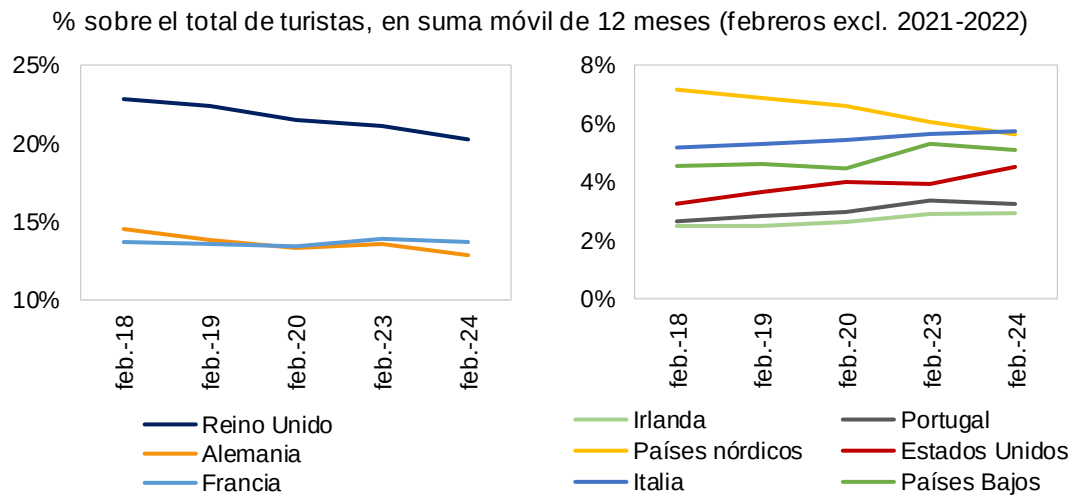
Entrada de turistas extranjeros



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, Países Bajos y Portugal.

Entrada de turistas extranjeros, por origen

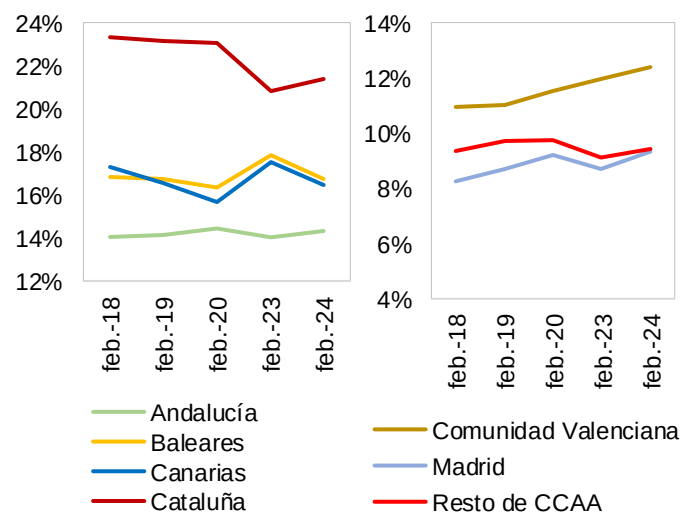


Fuente: FRONTUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.  Enlace a cuadro interactivo

Por comunidad autónoma de llegada, Cataluña se sitúa a la cabeza (21,3%) seguida de Baleares (16,7%) 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 (febreros excl. 2021-2022)

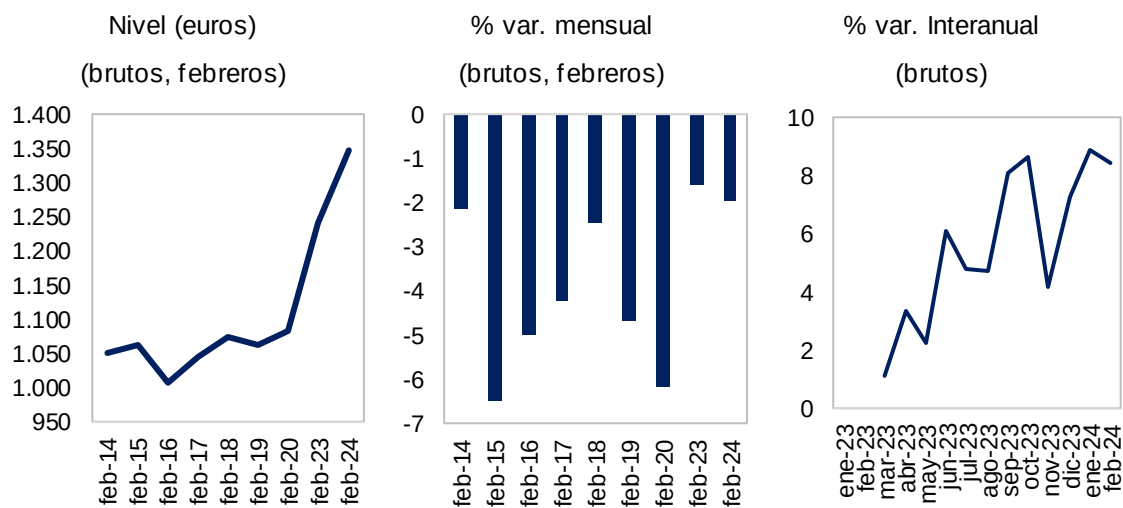


Fuente: FRONTUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.  Enlace a cuadro interactivo

Gasto medio por turista extranjero

El gasto medio de turistas extranjeros se situó en febrero en 1.347 euros en términos brutos, lo que supone la mayor cifra de la serie histórica en un mes de febrero, y presentó una caída intermensual del -2%, frente a una disminución del -4,6% en el promedio del mismo periodo de 2015-2019. En términos interanuales, aumentó un 8,5%.

Gasto medio por turista extranjero



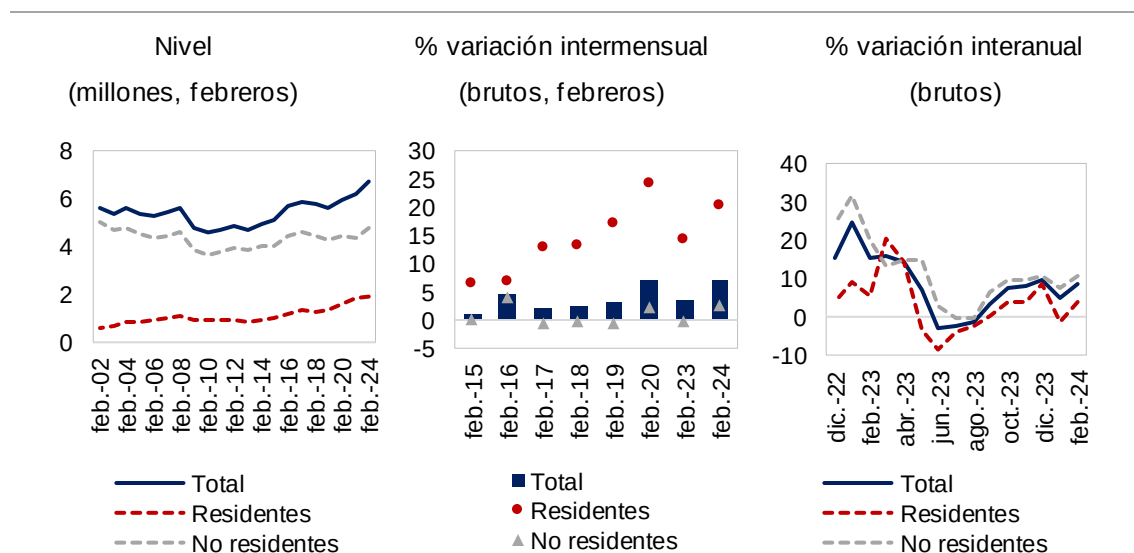
Fuente: EGATUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Encuesta de ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros

Las pernoctaciones extrahoteleras se situaron en febrero en 6,7 millones, lo que supone la mayor cifra de la serie histórica en un mes de febrero, y presentaron un incremento intermensual del 7%, frente a una subida del 2,7% en el mismo periodo de 2015-2019. Esta mejora se explica tanto por el segmento de los residentes (20,1%, frente a un 11,2% en el mismo periodo de 2015-2019) como por el segmento de los no residentes (2,5%, frente a un 0,5% en 2015-2019). Por regiones, la mayoría mejora respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando La Rioja y Aragón. En sentido contrario, se observa un peor comportamiento en Baleares y Galicia.

En términos interanuales, aumentaron un 8,5% (5% el mes anterior). Madrid y Cataluña son las regiones que más crecen, mientras que La Rioja y Asturias registran las mayores caídas respecto al mismo mes del año anterior.

Pernoctaciones extrahoteleras

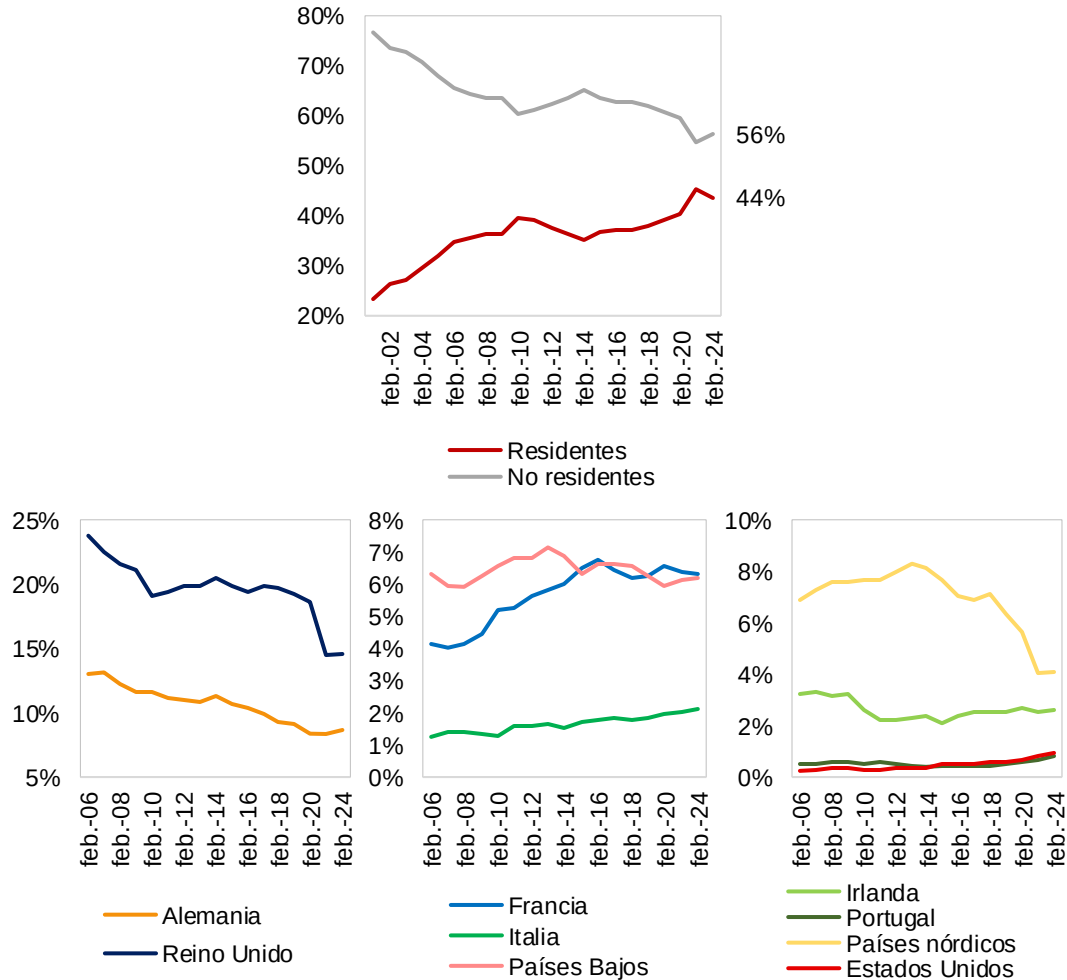


Fuente: elaboración propia a partir de EOAT (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

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 (14,5% 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 y Estados Unidos.

Pernoctaciones extrahoteleras totales, por origen

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

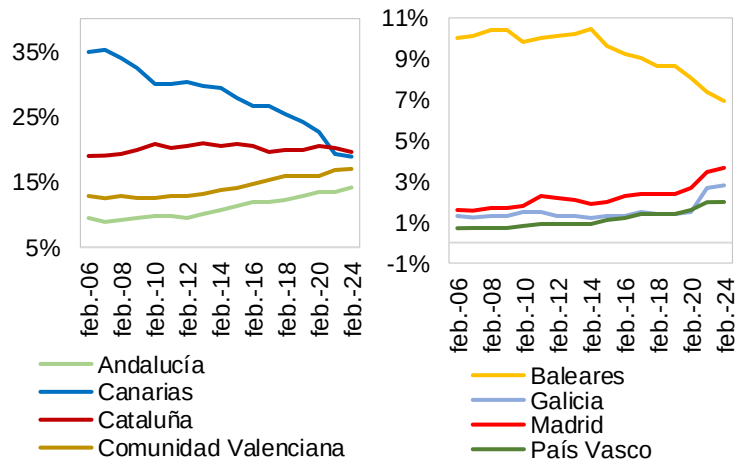


Por comunidad autónoma de llegada, Cataluña se sitúa a la cabeza (19,6%) seguida de Canarias (18,9%) y Comunidad Valenciana (17%). La principal tendencia al alza se aprecia en Andalucía y Comunidad Valenciana.



Pernoctaciones extrahoteleras total, por región de destino

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



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



Ejecución mensual

El saldo presupuestario de Administraciones Públicas sin Corporaciones Locales (AAPP sin CCLL) obtenido en enero de 2024 se situó en el -0,4% del PIB, mejorando una décima respecto al mismo mes tanto de 2023 como de 2019.

Por el lado de los ingresos, se observa un crecimiento del +5,9% en enero 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 mayor avance son los impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (+11,2% interanual, +0,03 puntos de PIB) y las cotizaciones sociales (+8,2% interanual, +0,03 puntos de PIB). Alternativamente, la partida que presenta un mayor retroceso es ingresos por dividendos, que caen un 76,7% interanual (-0,02 puntos de PIB), 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 la rúbrica de impuestos sobre los productos, excluido IVA e importaciones, por la menor recaudación del Impuesto Especial sobre Hidrocarburos, entre otros. No obstante, sobresale el avance interanual de la recaudación del impuesto tipo IVA (+5,2%), rompiendo la tendencia observada durante 2023, debido a la retirada de rebajas impositivas².

Por el lado del gasto, en enero se observa un avance de +4,0% en términos nominales, lo que supone una caída de -0,04 puntos de su peso en el PIB respecto a 2023. En este sentido, sobresalen las caídas del gasto en subvenciones (-22,0%, equivalente a -0,02 puntos de PIB), de la formación bruta de capital (-4,9%, -0,02 puntos) y de las ayudas a la inversión y otras transferencias de capital (-45,4%, -0,01 puntos). Por el contrario, destaca el incremento del gasto en la aportación por Recursos Propios de la UE: IVA y RNB (+23,4%, +0,01 puntos) y en prestaciones sociales distintas a las transferencias sociales en especie (+6,0%, +0,01 puntos de PIB) ligado a la revalorización de las pensiones del 3,8% en 2023.

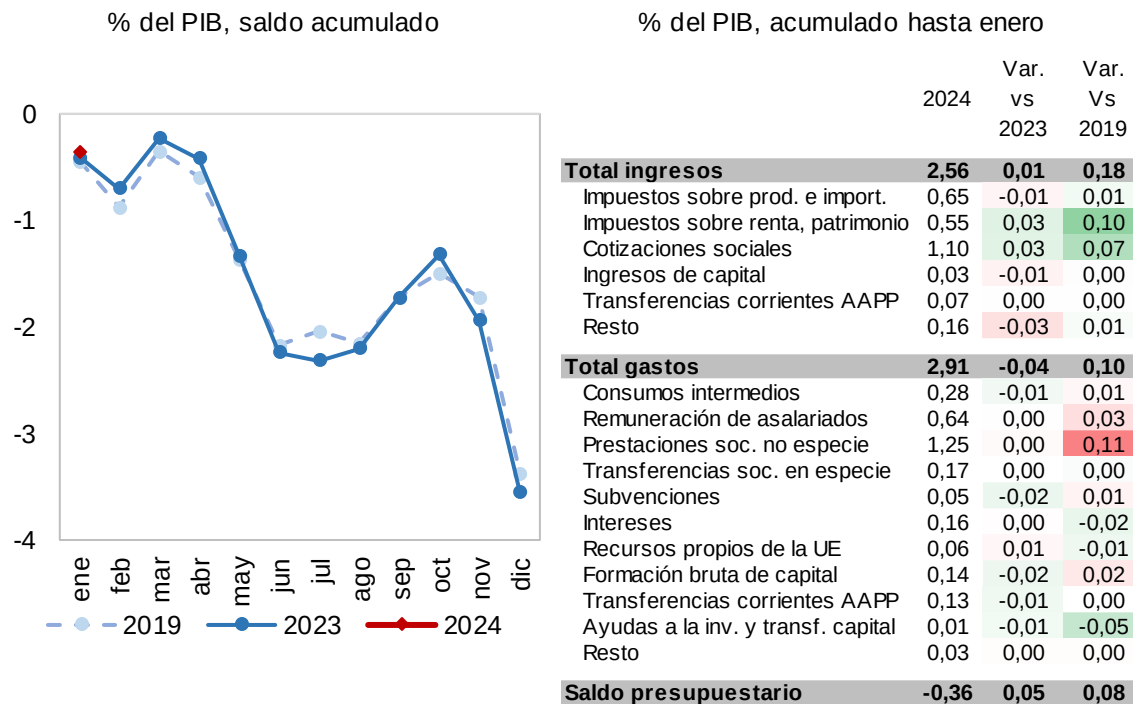
Por subsectores, destaca la mejora interanual del déficit de la administración central (+0,05 puntos hasta un -0,26%), mientras que la administración regional y los fondos de la Seguridad social se mantienen prácticamente estables.

² 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.



Respecto a 2019, el déficit presenta una mejora de un 0,1 punto de PIB (déficit de 0,44% en enero de 2019) con unos niveles de ingresos y de gastos ligeramente superiores (+0,18 y +0,1 puntos de PIB, respectivamente).

Indicadores de ejecución mensual de AAPP sin CCLL

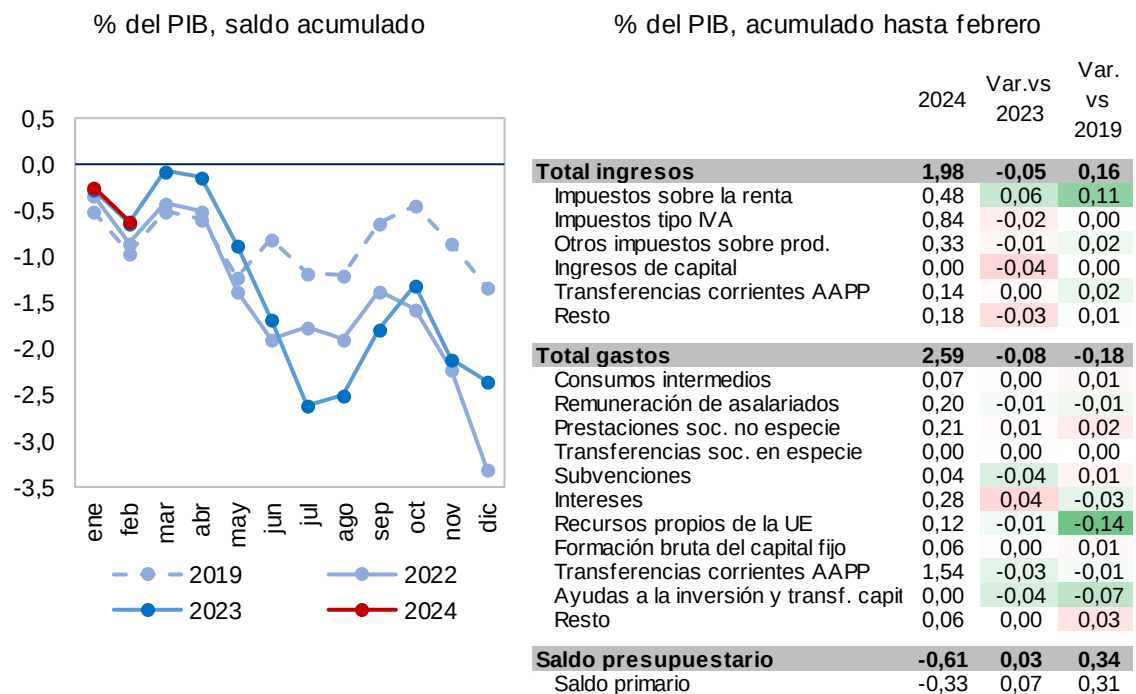


Fuente: elaboración propia a partir de IGAE. Enlace a cuadro interactivo.



Por su parte, con información hasta un mes más, el saldo presupuestario del Estado acumulado hasta febrero de 2024 se situó en el -0,6% 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 desacumulados, en febrero el saldo ha empeorado -0,4 puntos respecto al déficit del -0,2% del PIB en enero, una evolución más favorable de lo normal (-0,5 puntos de PIB de media en el mismo mes de 2025-2019) debido tanto a los ingresos, que aumentan más de lo habitual (+1 punto de PIB frente a +0,9 en el promedio histórico) como a los gastos (+1,4 puntos, frente a 1,5).

Dentro de los ingresos, que aumentan un 3% interanual, destacan favorablemente los impuestos sobre la renta, con un aumento de los ingresos por IRPF del +25,9%, que compensa los descensos por Impuesto de Sociedades (-29,6%). Los impuestos del tipo valor añadido IVA registran un avance del 3,4% interanual, cuyo incremento se debe en parte al comienzo de la subida de tipos impositivos desde el 1 de enero de 2024 en distintos bienes esenciales en la producción y en el consumo. Paralelamente, se observa una contracción en los ingresos por cotizaciones (-1,1%) y en los ingresos por dividendos a cuenta, como consecuencia del efectuado un año antes por SELAE.

Por su parte, el gasto acumulado aumentó un 2,5% interanual, descendiendo levemente en términos de PIB (0,1 puntos). sobresaliendo el incremento del gasto en intereses (+24,9%, +0,05 puntos de PIB) y en prestaciones sociales distintas de las transferencias en especie (+8,3%), como consecuencia de la revalorización en 2024 del 3,8% de las pensiones contributivas. En el extremo contrario, el gasto en las subvenciones y las ayudas a la inversión disminuyen su peso sobre el PIB.



Ejecución anual

El saldo presupuestario acumulado de Administraciones Públicas (AAPP) se situó en el -3,6% del PIB en el cuarto trimestre, mejorando +1,1 puntos respecto al déficit anotado un año antes (-4,7%) pero siendo aún más deficitario que en 2019 (-3,1%).

Por el lado de los ingresos, anotaron un avance interanual del 9%, aumentando su peso sobre el PIB en 0,2 puntos hasta el 42,8. Destaca el incremento de los impuestos sobre la renta (+11%), en particular por el fuerte incremento de la recaudación por IRPF (+8,9%) y del Impuesto sobre la renta de las Sociedades (+15,2%), así como las cotizaciones sociales (+9,3%) y las ayudas a la inversión recibidas (+42,1%). También, destaca el incremento de las rentas de la propiedad, como consecuencia, principalmente, del incremento de los ingresos por intereses (189%, +0,4 puntos de PIB). Por su parte, los impuestos indirectos presentan un crecimiento inferior al del PIB (+3,3%, -0,6 puntos de PIB), que se explica por el escaso avance de la recaudación del IVA (+1,6%) debido a las numerosas rebajas de tipos impositivos³. Los otros impuestos sobre los productos y la producción también presentan cierta atonía, afectados por la caída de la recaudación del Impuesto sobre Transmisiones patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados compensado parcialmente por la recaudación del nuevo gravamen temporal energético y del Impuesto Especial sobre envases de Plásticos. De manera agregada, la recaudación ligada a las nuevas figuras impositivas⁴ ha alcanzado 4.405 millones de euros en el conjunto de 2023, lo que supone una recaudación adicional equivalente a 0,3 puntos de PIB.

Por el lado del gasto, se observa un crecimiento del +6,4% en 2023, si bien la ratio de gastos en términos del PIB se reduce en -0,9 puntos hasta el 46,4%. Por partidas, sobresale el incremento del gasto en prestaciones sociales distintas de especie (+10,1%, +0,2 puntos de PIB), ligado principalmente a la revalorización de las pensiones del 8,5%, así como el incremento de formación bruta de capital fijo (+16,4%, +0,2 puntos) y las ayudas a la inversión (+37,3%, +0,1 puntos). El gasto en remuneración de asalariados se incrementa un 5,5% afectado por la subida del 3% en las retribuciones de los empleados públicos acordada para el año en curso, y los intereses pagados se aceleran hasta el 13,1% (+0,1 puntos). En el extremo contrario, el gasto en subvenciones se contrajo fuertemente (-40,9% en términos nominales, -0,6 puntos de PIB) como consecuencia de la eliminación de la bonificación general a los carburantes, y el gasto en recursos propios de la UE basados en el IVA y en la RNB se redujo en un

³ Desde junio de 2021 se han aprobado diferentes rebajas de tipos. En el primer trimestre de 2023, el IVA de la electricidad fue del 5% (frente al 10% en el mismo periodo de 2022). También se aplica un tipo del 5% en entregas, importaciones y adquisiciones intracomunitarias de gas natural, briquetas y pellets procedentes de la biomasa y a la madera de leña (frente al 21% anteriormente). Además, el 1 de enero de 2023 se rebajó del 4% al 0% el IVA de determinados productos alimenticios, y en el caso de otros productos alimentos, como el aceite o las pastas, se rebajó del 10% al 5%.

⁴ Dicho importe incluye los gravámenes temporales energético, y de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito, el Impuesto Temporal de Solidaridad de Grandes Fortunas y el Impuesto Especial sobre Envases de plástico no reutilizables.

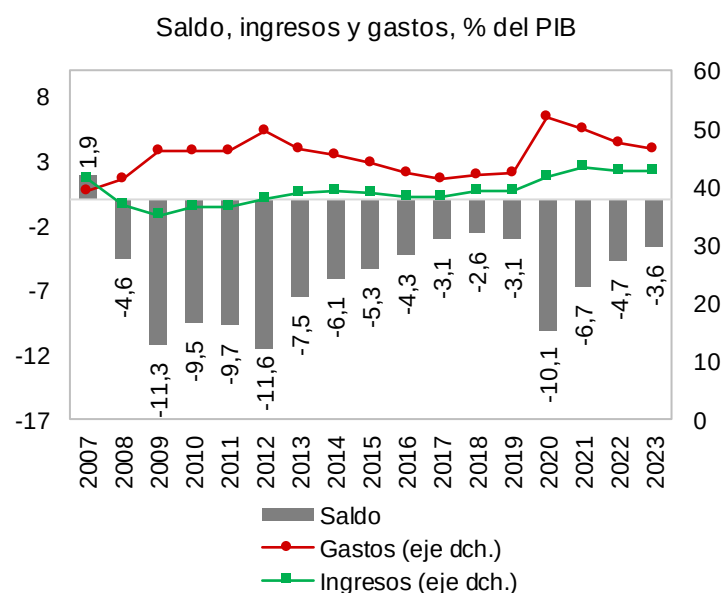
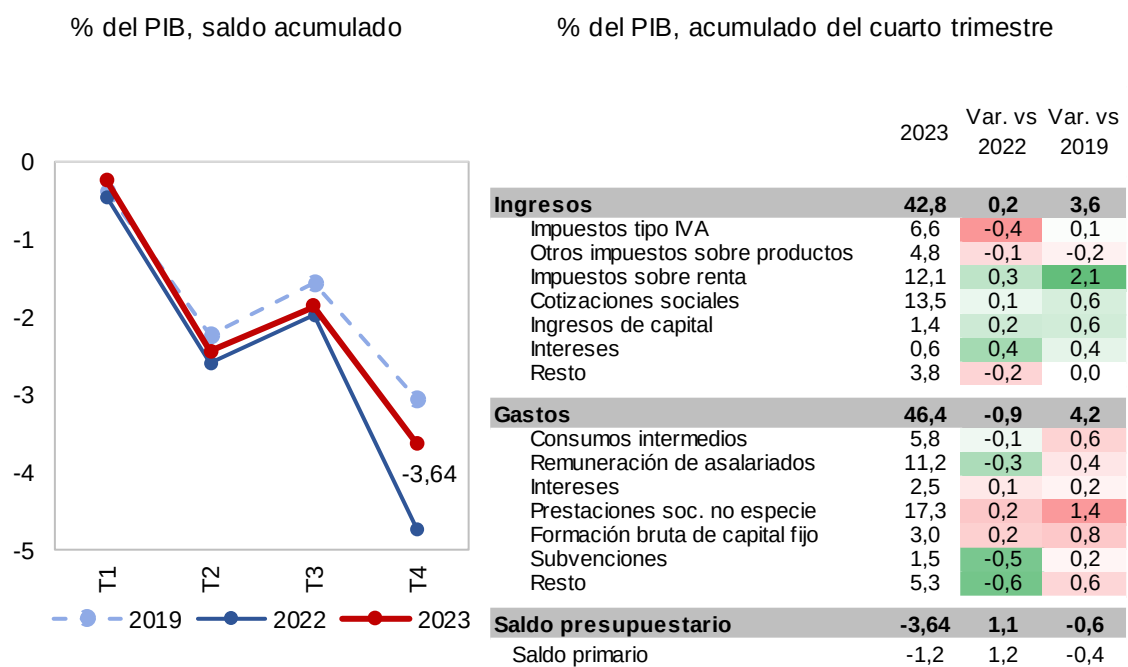


-8,4% (-0,1 puntos de PIB) principalmente por el descenso de la aportación por el recurso RNB.

Por subsectores, el déficit se descompone en -2,1 puntos de la Administración Central, -0,9 de la Administración Regional, -0,6 de los Fondos de la Seguridad Social, y -0,1 de la local. Todos los subsectores reducen su déficit salvo la Seguridad Social, cuyo saldo empeora una décima.

Respecto a 2019, el déficit se agrava en seis décimas (-3,6% frente a -3,1% del PIB en el cuarto trimestre de 2019), pero con unos niveles de ingresos y de gastos superiores (+3,6 y +4,2 puntos de PIB respectivamente).

Indicadores de ejecución trimestral de AAPP



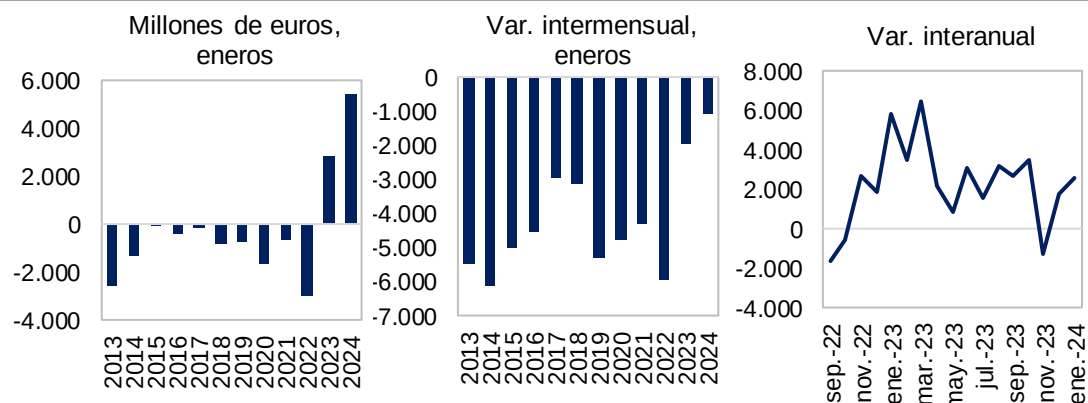
Fuentes: elaboración propia a partir de IGAE. Enlace a cuadro interactivo.

Balanza de Pagos

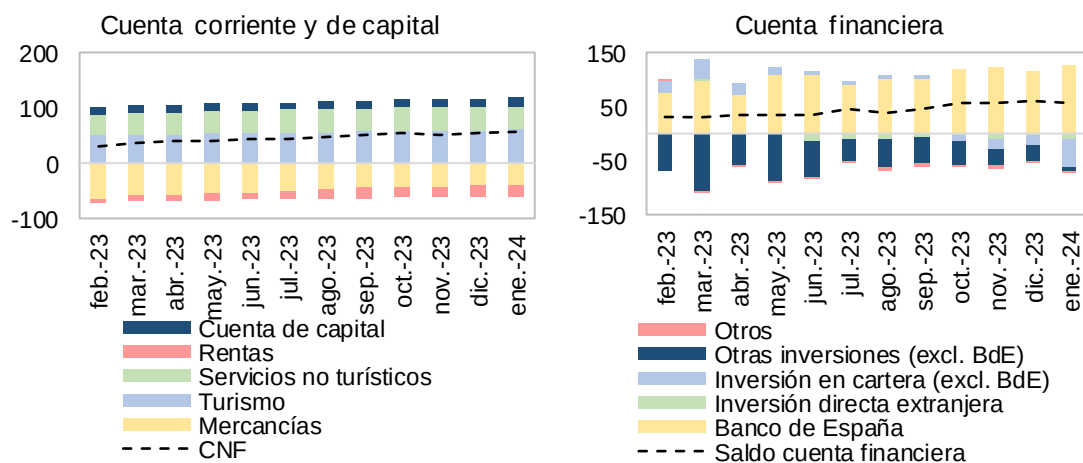
La economía española presentó en el mes de enero una capacidad de financiación de 5.424 millones de euros, máximo histórico de toda la serie para dicho mes y cifra muy superior al promedio 2015-2019, de -442 millones. En términos interanuales, se registró un aumento de 2.604 millones. Este superávit se descompone en una cuenta corriente mucho más favorable de lo habitual (5.127 millones frente a -570 millones) y una cuenta de capital algo superior al promedio histórico (297 millones frente a 128).

De forma más desagregada, sobresale positivamente el saldo de servicios (6.889 millones, frente a los 3.714 habituales) que anota un máximo histórico para dicho mes, impulsado por los máximos del turismo (3.652 millones, frente a la media histórica de 2.015) y de otros servicios (3.237 frente a 1.699). Asimismo, el saldo de rentas obtuvo un abultado superávit que contrasta con el déficit habitual (1.968 frente a -1.053). Contrariamente, el saldo de bienes obtuvo un déficit ligeramente superior al promedio histórico (-3.729 millones, frente a -3.231), que sin embargo mejora con respecto un año antes (-3.956).

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



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



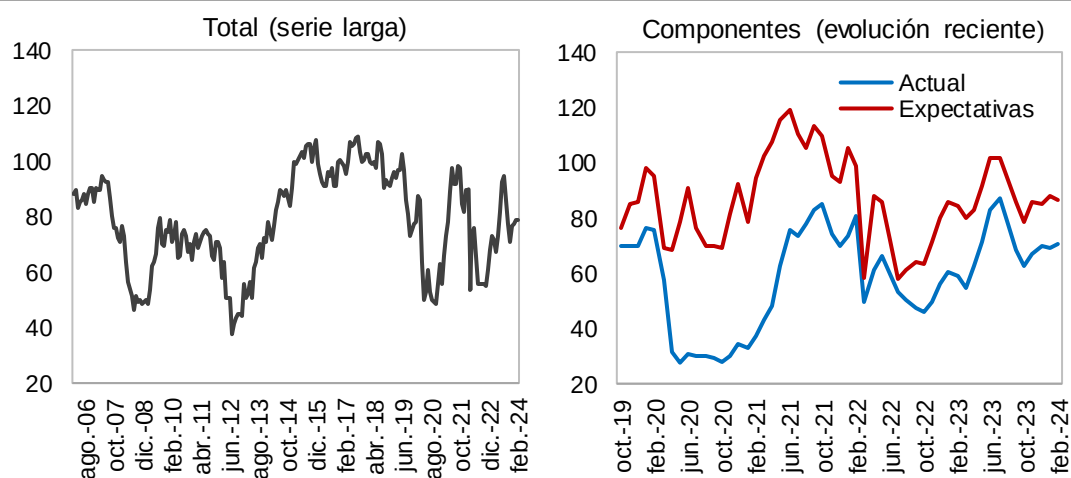
Fuente: Banco de España.

Indicador de Confianza del Consumidor

El índice de confianza de los consumidores, elaborado por el CIS, prácticamente se mantuvo en febrero, reduciéndose una décima hasta los 78,5 puntos, situándose próximo a su media histórica, si bien por debajo de los niveles previos a la invasión rusa en Ucrania cercanos a los 90 puntos y alejado del promedio del mes de febrero del periodo de 2015-2019 (97).

La leve caída de febrero se debió a la peor valoración del componente de expectativas, -1,6 puntos, hasta los 86,3, en su mayor parte compensada por la mejora del componente de situación actual 1,5 puntos, hasta los 70,7.

Confianza del consumidor



Fuente: CIS.  Enlace a cuadro interactivo

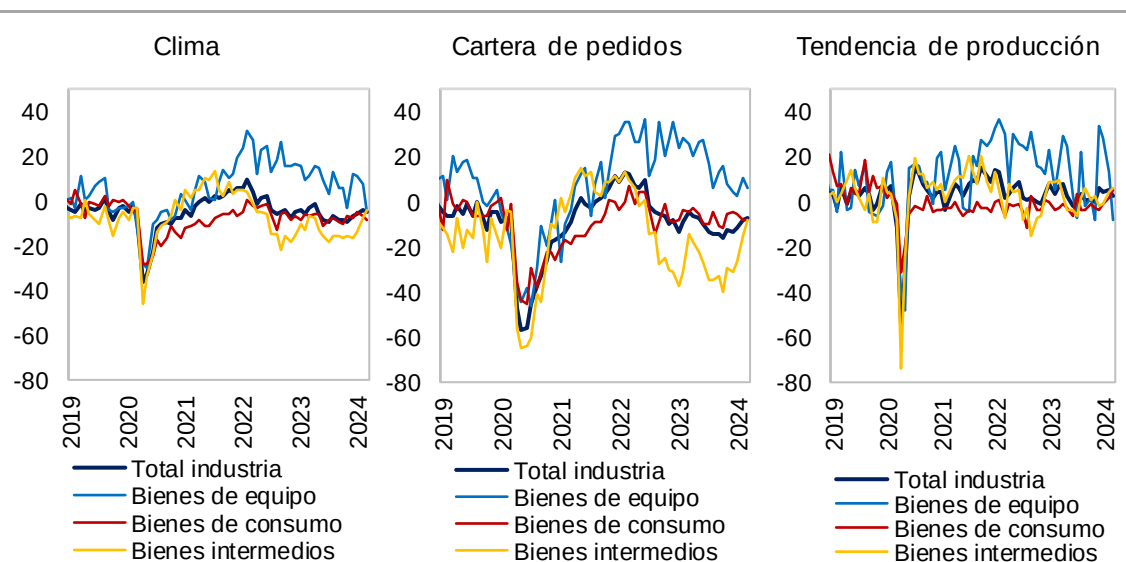
Encuesta de Clima Industrial

El clima en la industria se situó en marzo de 2024 en -5,4, empeorando con respecto al mes previo (-4,5 en enero) y permanece por debajo de la media histórica (-1,4 en 2015-2019) tras los descensos acumulados desde julio de 2022.

Esta evolución se explica por el empeoramiento de la tendencia de la producción industrial (+2,6 frente a +5 en el mes anterior), manteniéndose por debajo de la media histórica (+6,5), mientras que se produce una mejora de la acumulación de existencias (+11,7 frente a +10,7), que permanece por encima de la media histórica (+7,9), y de la cartera de pedidos (-7,1 frente a -7,9), que se mantiene en niveles por debajo de la media histórica (-2,8).

Por ramas productivas, la mayor caída se registra en bienes de inversión (-4,6 frente a +7,5 en el mes anterior), seguido de bienes de consumo (-9 frente a -7,1), mientras que bienes intermedios mejora (-3,7 frente a -7,9), siendo este último el único que se sitúa por encima de la media histórica (-3,9).

Encuesta de confianza en la industria (saldo de respuestas)



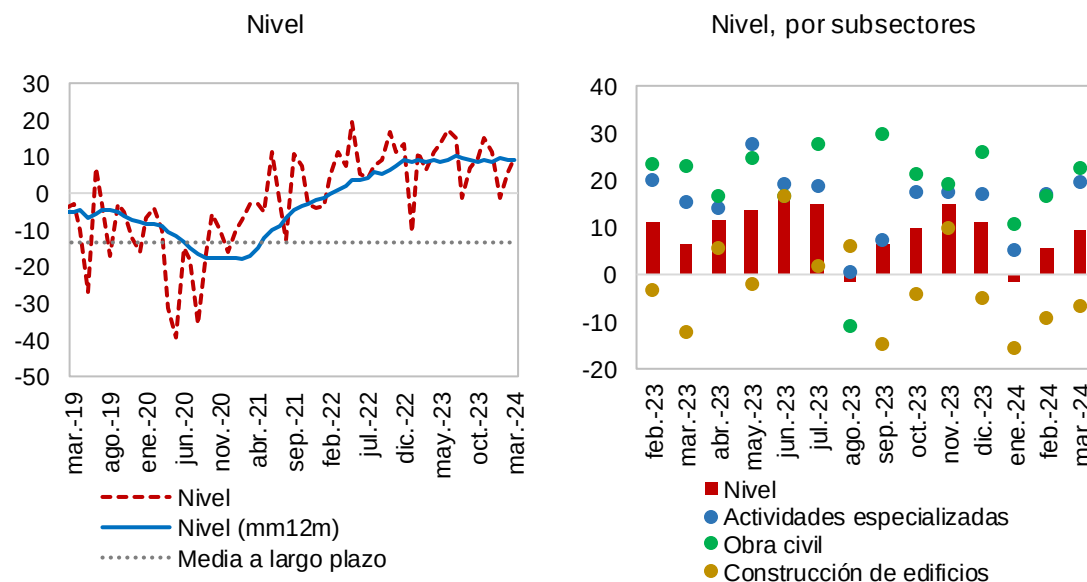
Fuente: Ministerio de Industria.

Encuesta de Clima de la Construcción

El indicador del clima de la construcción se situó en 9,4 en marzo (5,7 en febrero), ampliamente por encima de la media a largo plazo (-13,46). La confianza se sitúa por encima de los niveles de marzo del año anterior (6,5), a diferencia del mes anterior y se reducen los días de trabajo asegurado (519 frente a 547 en febrero).

Por subsectores, todos registran mejoras. El mayor ascenso se aprecia en obra civil, cuya confianza se sitúa en +22,5 frente al +16,7 registrado el mes anterior. De manera similar, actividades especializadas presenta un incremento (+19,6, frente a +17,2 en febrero), al igual que la construcción de edificios, que anota también una mejora respecto al mes anterior (-6,7, frente al -9,1 en febrero).

Indicador del clima de la construcción



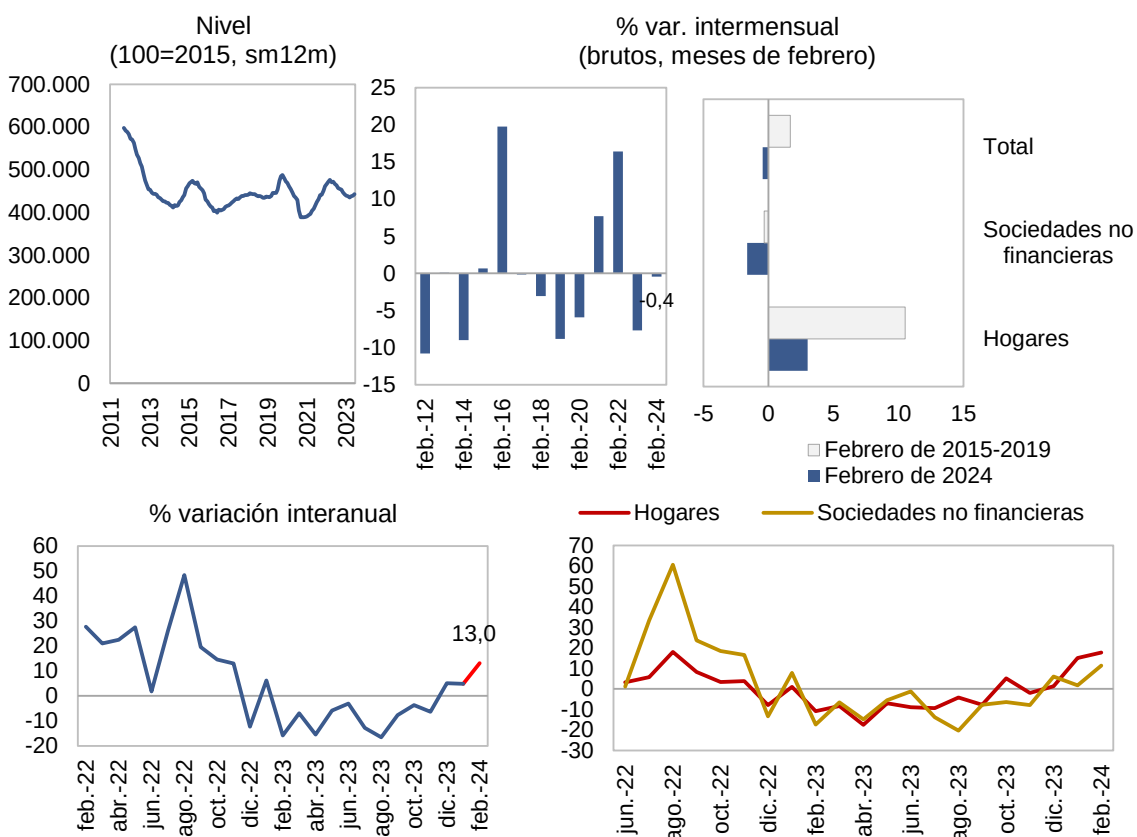
Fuente: Ministerio de Industria y Turismo.

Crédito nuevo

El crédito nuevo descendió un -0,4% intermensual en febrero de 2023, frente al aumento del 1,7% en promedio para el mismo periodo de 2015-2019. En este sentido, tanto la partida de hogares como la partida de sociedades no financieras evolucionaron peor de lo habitual.

En comparación con un año antes, el crédito nuevo aumentó un 13% interanual, afectado en parte por un efecto base. Por subpartidas, los hogares anotaron un +17,8% interanual, y las sociedades no financieras un +11,4%.

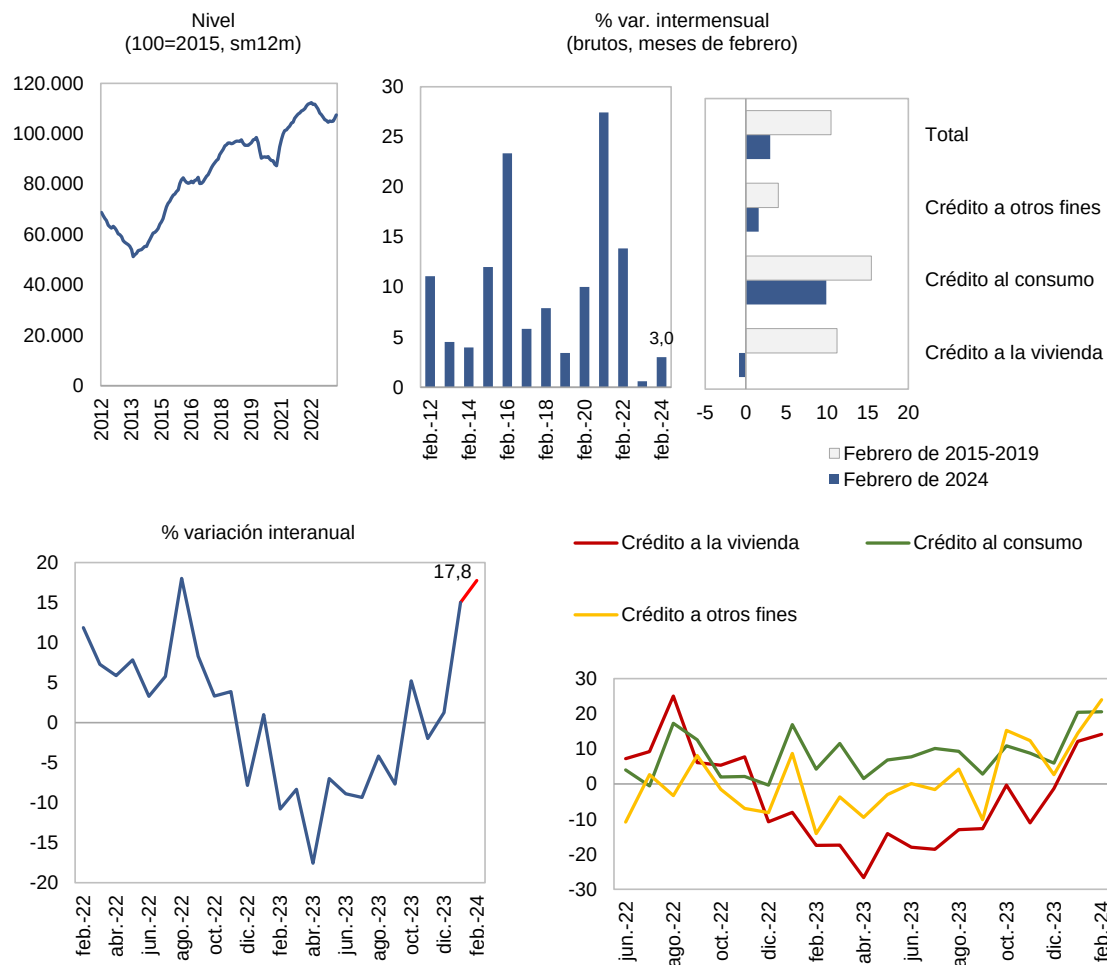
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



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 a la vivienda (-0,8%, frente a una media de +11,3% observada en el mismo periodo de 2015-2019), seguido del crédito al consumo (+9,9%, frente a un promedio de +15,5% de la serie histórica) y del crédito para otros fines (+1,6% frente a un promedio de +4%).

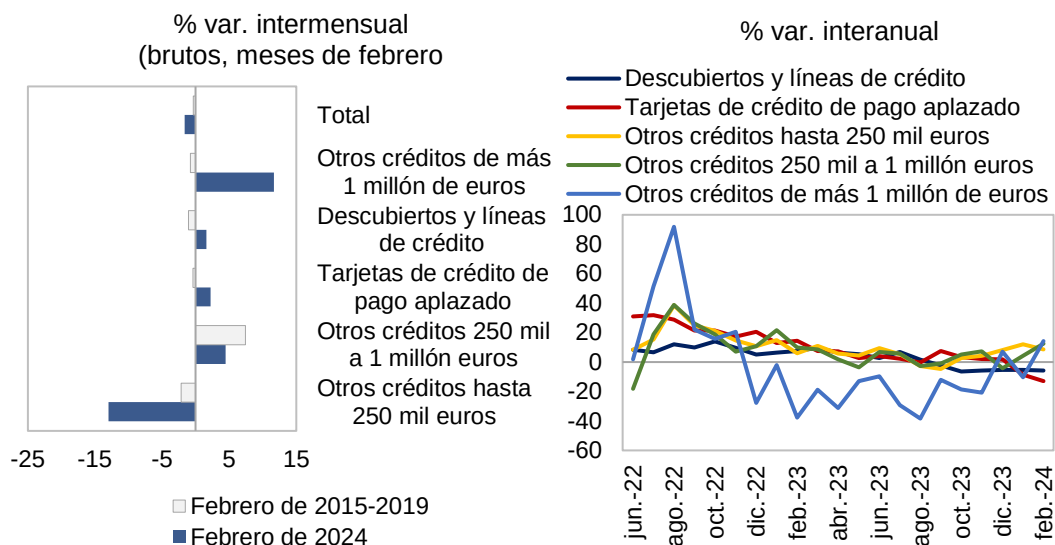
Crédito nuevo a hogares (componentes)



Fuente: Banco de España

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, el peor comportamiento con respecto a lo habitual lo mostró la subpartida de otros créditos hasta 250 mil euros (-13% frente a la media de -2,2%) seguido de los créditos de 250 mil a 1 millón de euros (+4,5 frente a 7,4%), mientras que el resto de subpartidas registraron un comportamiento mejor de lo habitual destacando los otros créditos de más de 1 millón de euros (+11,6% frente a la media histórica de -0,8%).

Crédito nuevo a sociedades no financieras (componentes)



Fuente: Banco de España.

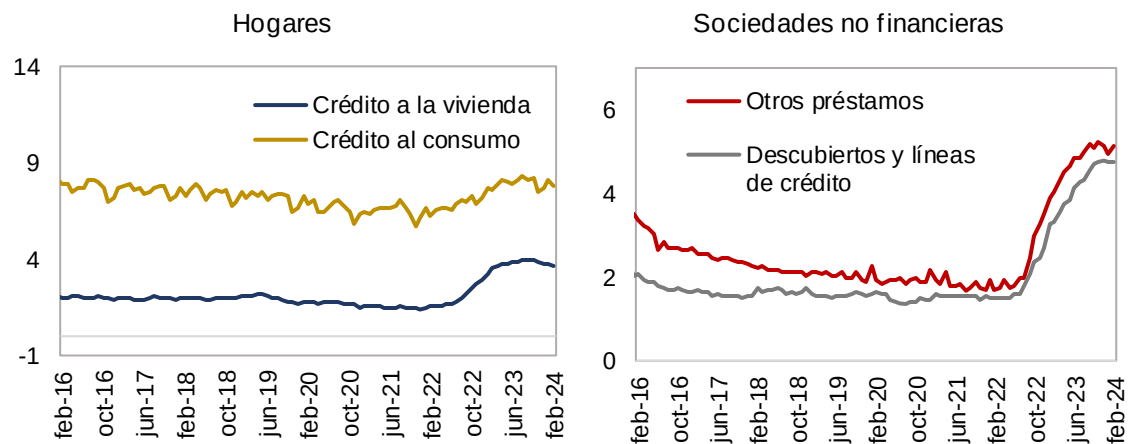
El tipo de interés del crédito nuevo para la compra de vivienda descendió en febrero (-8 puntos básicos), encadenando 4 meses consecutivos de descensos, y situándose en el 3,7% (frente al máximo del 3,9% registrado en agosto de 2023). En términos interanuales, aumenta +17 puntos básicos, y se sitúa en 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 coincide con los descensos del euríbor de los últimos meses, que se estarían trasladando a los particulares, aunque con un ligero retardo.

Por su parte, el del tipo del crédito al consumo presenta también un descenso en febrero (-26 puntos básicos), frente al fuerte aumento registrado en enero, 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 descendió ligeramente en febrero (-2 puntos básicos, hasta el 4,8%), mientras que el tipo de los otros préstamos hasta 250 mil euros repuntó en +20 puntos básicos (hasta el 5,1%) lo que contrasta con la senda de descenso iniciada en diciembre. En términos interanuales, se produce un incremento tanto para descubiertos y líneas de crédito como otros préstamos (+145 y +108 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 (%)



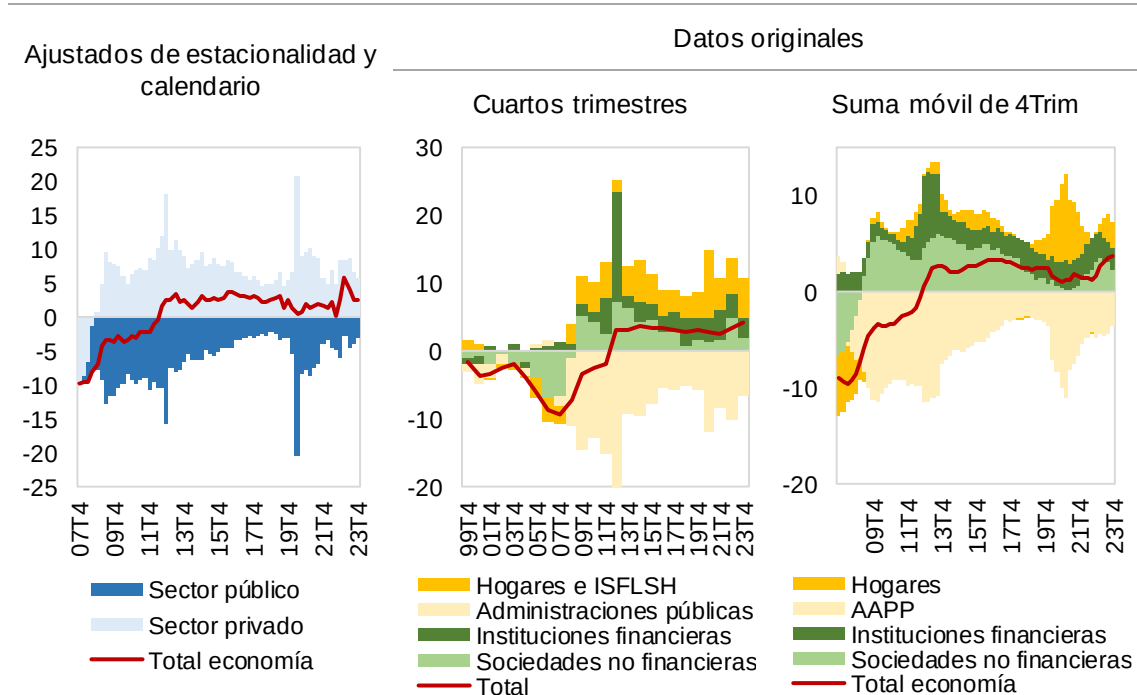
Fuente: Banco de España.

Cuentas no Financieras de los Sectores Institucionales

En el conjunto de 2023 la economía española registró una capacidad de financiación equivalente al 3,7% del PIB, según las Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales (CTNFSI). Así, la capacidad de financiación aumenta notablemente frente a 2022 (+1,5%) y frente a 2019 (+2,4%), si bien en este último caso se aprecia un importante cambio de composición: aumenta la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas, que se compensa con un crecimiento mayor de la capacidad de financiación de hogares y empresas.

En el cuarto trimestre de 2023 la capacidad de financiación fue del 2,6% del PIB en términos desestacionalizados, ligeramente superior a la del trimestre anterior (2,4%) pero por debajo del primer semestre del año (4,9% en promedio). Por sectores, esta cifra se desagrega en una capacidad de financiación del sector privado del 5,7% del PIB (6,5% en el tercer trimestre) y una necesidad de financiación del -3,1% del sector público (-4,1% el trimestre previo).

Capacidad de financiación (% PIB)



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

Con datos originales, la capacidad de financiación se situó en el 4,2% del PIB trimestral, muy por encima a un año antes (3,4% del PIB), impulsada por la menor necesidad de financiación de las Administraciones Públicas (-6,7% frente a -10,2% en el cuarto trimestre de 2022) que, junto con la ligeramente superior capacidad de financiación de los hogares (que aumenta 0,5 puntos porcentuales) compensan el descenso de la capacidad de financiación de las sociedades no financieras (que se sitúa en el 1,8% frente al 5% del año anterior).

Capacidad o necesidad de financiación de la economía española

	% PIB trimestral (datos brutos)						
	19T4	20T4	21T4	22T4	23T4	vs. 22T4	vs. 19T4
Total	3,0	2,9	2,5	3,4	4,2	0,8	1,2
Sociedades no financieras	1,5	1,3	1,6	5,0	1,8	-3,2	0,3
Instituciones financieras	3,2	3,5	4,5	3,3	3,1	-0,2	-0,1
Administraciones Públicas	-5,8	-11,9	-8,4	-10,3	-6,7	3,6	-0,9
Hogares e ISFLSH	4,0	10,0	4,9	5,4	6,0	0,5	2,0

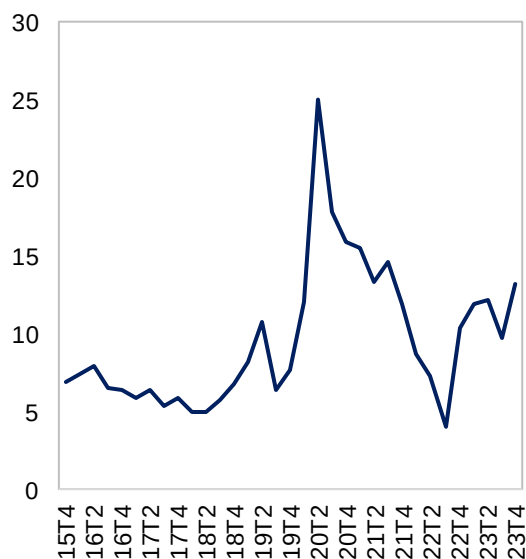
Fuente: Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales (INE).  Enlace a cuadro interactivo

Respecto a la cuenta de los hogares, la renta bruta disponible (RBD) de los hogares aumentó en el cuarto trimestre de 2023 un 5,2% intertrimestral cvec, retomando su senda de crecimiento tras el descenso moderado del trimestre anterior. Por componentes, explican este crecimiento la remuneración de asalariados (+1,9% intertrimestral cvec), las prestaciones sociales monetarias (+1,6%) y el descenso de los impuestos sobre la renta (-17,8%); por su parte, contribuyen negativamente las rentas de la propiedad netas, que descienden (-15,5%) y las mayores cotizaciones sociales.

Por su parte, el consumo nominal de los hogares se incrementó un 1,3% intertrimestral (cvec), tras el avance del 2,5% registrado en el trimestre anterior, y se sitúa un 14,5% por encima de los niveles pre-COVID. Así, el fuerte avance de la renta, frente a la desaceleración del consumo, explican que la tasa de ahorro alcance el 13,1%, frente al 9,7% del trimestre anterior. En el conjunto de 2023 la tasa de ahorro se ha situado en el 11,7%, por encima del 7,6% registrado en el conjunto de 2022 y del 8,2% registrado en 2019.

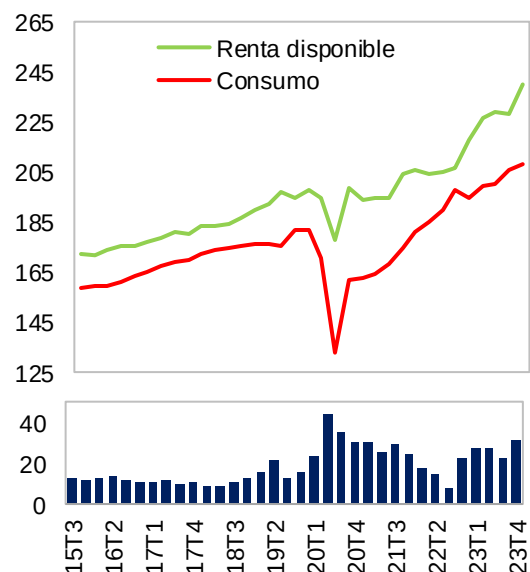
Tasa de ahorro de los hogares

% de la renta bruta disponible, cvec



Rentas, consumo y ahorro

Millardos de euros, precios corrientes, cvec



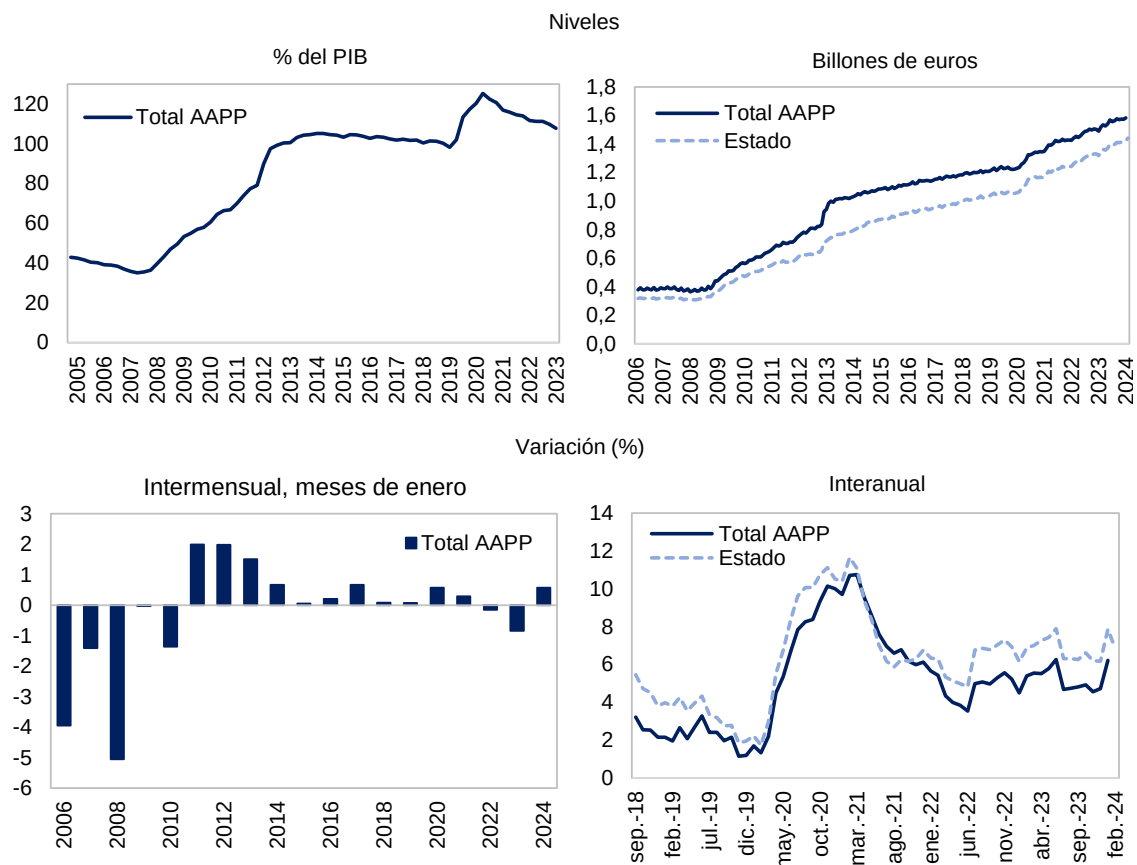
Fuente: Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales (INE). [Enlace a cuadro interactivo](#)

Deuda pública

La deuda del total de administraciones públicas en términos nominales alcanzó los 1.574 miles de millones de euros a cierre de 2023, equivalentes al 107,7% del PIB, por debajo del 108,1% previsto en el Plan Presupuestario publicado en octubre de 2023. Respecto a 2022, la ratio de ratio deuda/PIB se ha reducido en 4 puntos, como resultado de un avance de la deuda nominal (+4,7%) inferior al del PIB nominal⁵ (+8,6%). No obstante, la ratio deuda/PIB acumula un incremento de 9,5 puntos respecto a finales de 2019.

Además, la ratio de deuda de las administraciones públicas cerró el cuarto trimestre de 2023 2,1 puntos porcentuales por debajo del trimestre anterior, manteniendo la tendencia de reducción.

Deuda pública



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

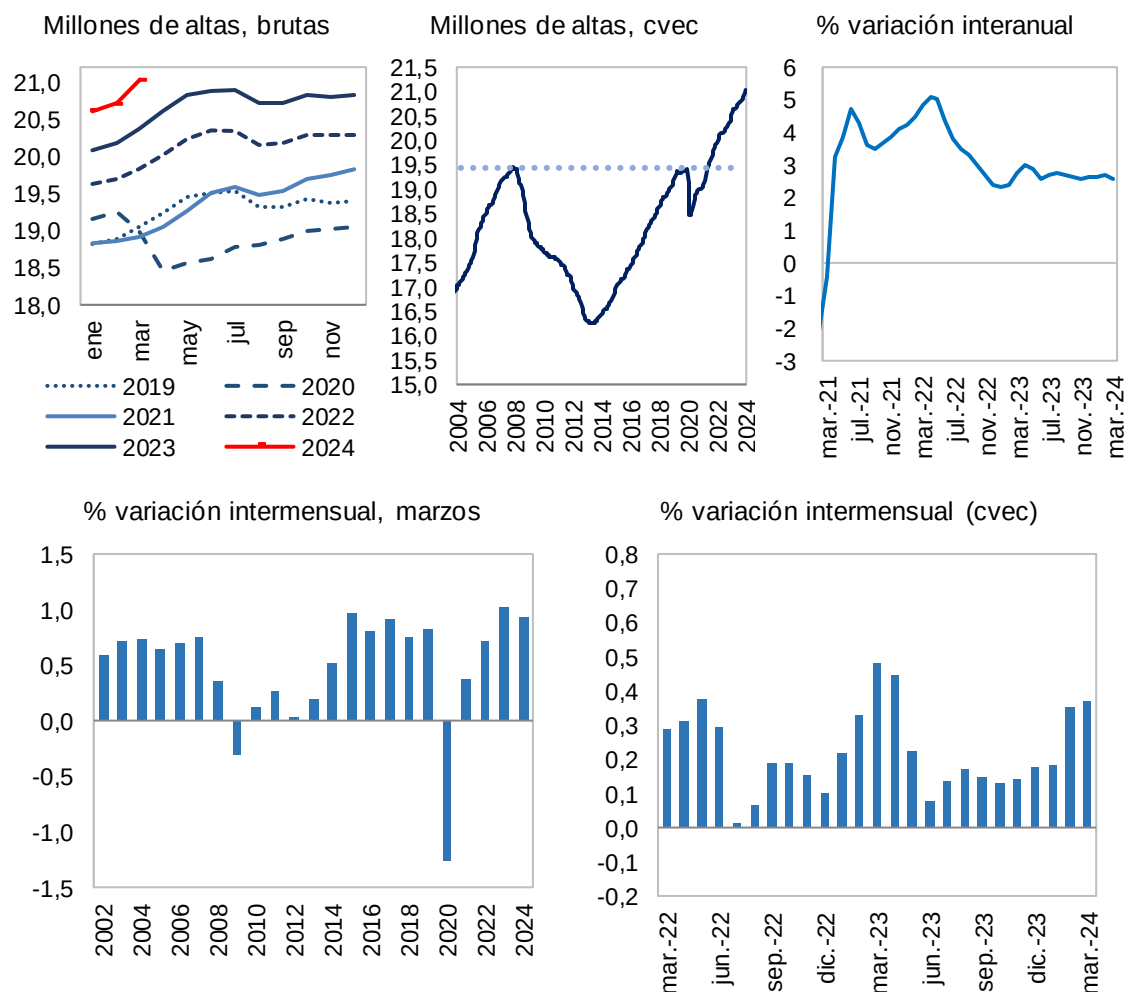
⁵ Nótese que el PIB se toma como suma móvil de cuatro trimestres, mientras que la deuda se refiere al final del trimestre.

Afiliación y paro registrado

El número medio de afiliados a la Seguridad Social se situó en marzo en 20.901.967 altas, 193.585 afiliados más que el mes anterior, lo que supone un incremento del 0,9% intermensual, en línea con el promedio de marzos de 2015-2019 (0,9%). Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumentó un 0,4%, al igual que en febrero (0,4%).

En términos interanuales, se produjo un incremento de 525.414 afiliados, el 2,6%, una décima menos que en febrero.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



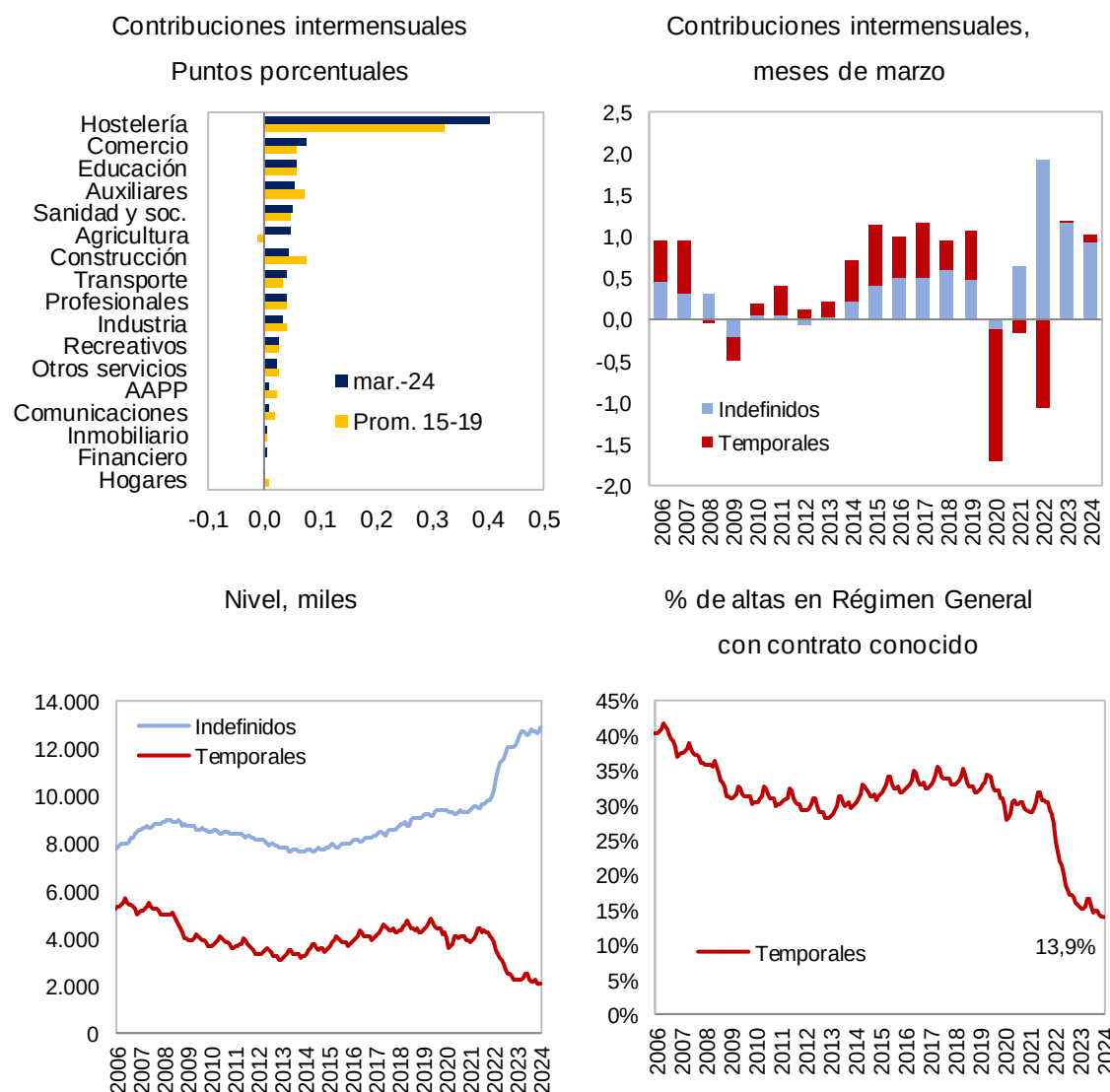
Fuente: TGSS.  Enlace a cuadro interactivo

La mayoría de secciones presentaron un comportamiento mejor o similar al de 2015-2019, destacando el mejor comportamiento de hostelería con una contribución a la tasa intermensual de 0,41 puntos, frente a 0,32 de media en meses de marzo de 2015-2019 incluso por encima de los años en los que, como en 2024, la Semana Santa cayó íntegramente en marzo (0,36 en 2016 y 0,34 en 2018). Le sigue agricultura (0,05 puntos frente a -0,01 en 2015-2019) y comercio (0,08 puntos, frente a 0,06 en dicho periodo). En sentido contrario, destaca la peor evolución de construcción (0,04 puntos, frente a

0,08 en promedio en los meses de marzo de 2015-2019), seguido de servicios auxiliares (0,05 puntos, frente a 0,07 de media en 2015-2019).

Por contrato, los afiliados indefinidos (12,9 millones) aumentaron en 136.800 personas, un 1,1% intermensual, aumento más intenso que lo observado en los meses de marzo de los años previos a la crisis (0,7%). Los temporales, por su parte se incrementaron en 15.482 personas, un 0,7% frente a un incremento promedio de 1,8% en el mismo periodo de 2015-2019, representando el 13,9% sobre la afiliación en el régimen general con tipo de contrato conocido, frente al 14% de febrero. Por su parte, la afiliación de autónomos aumentó en 15.434 personas un 0,5% superior con el crecimiento promedio de en los meses de marzo de 2015-2019 (0,2%).

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



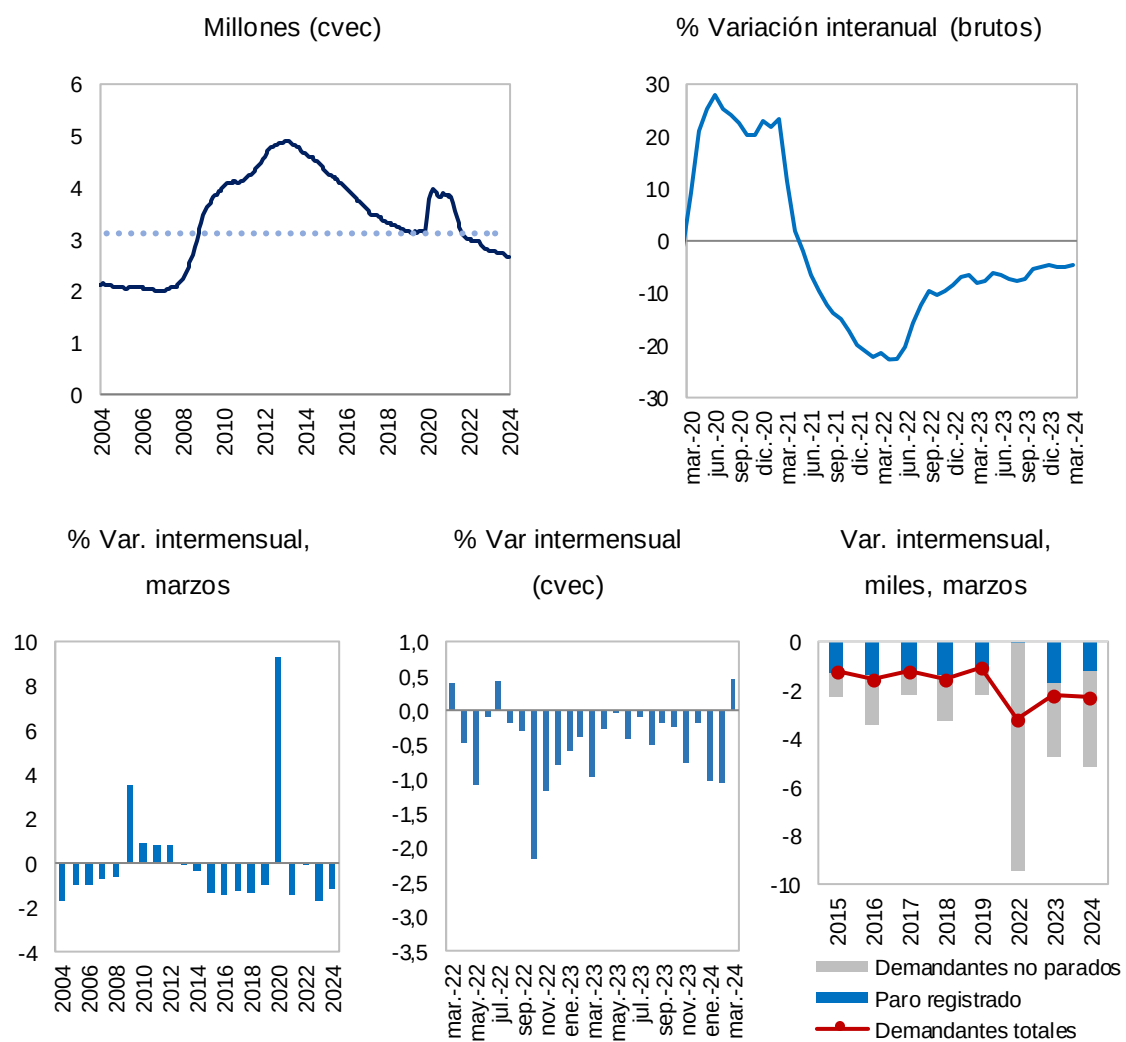
Fuente: TGSS. [Enlace a cuadro interactivo](#)

El paro registrado se situó en 2.727.003 personas a finales de marzo, 33.405 menos que el mes anterior, lo que supone una caída del -1,2% intermensual (-1,3% en el mismo periodo de 2015-2019). En términos desestacionalizados, el paro aumentó en 11.900

personas, un 0,4% intermensual, frente a la caída de -1,1% del mes de febrero. En términos interanuales, anotó una caída de -135.257 personas, el -4,7%, cinco décimas menos intensa que en febrero (-5,2%), y -2,7 puntos menos intensa que lo observado en marcos de años previos a la crisis (-7,4%).

El conjunto de demandantes de empleo que incluye parados y fijos discontinuos en periodo de inactividad, entre otros, mostró una evolución favorable, con una caída en el número de demandantes del -2,3% frente a una caída habitual de -1,3% en los meses de marzo de 2015-2019.

Paro registrado (último día de mes)



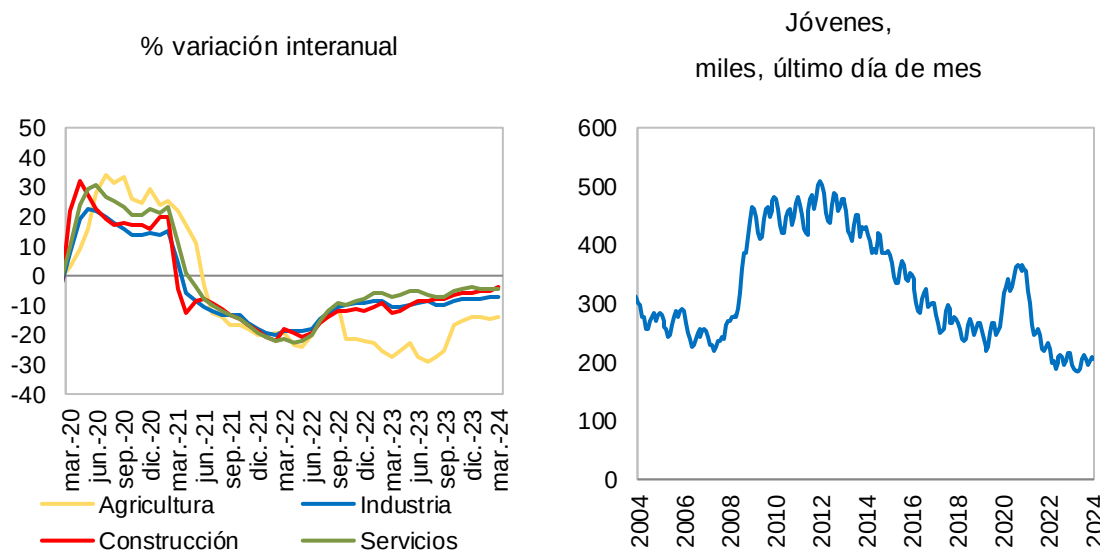
Fuente: SEPE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Por sectores, destaca en términos interanuales la caída de agricultura (-14,1%) seguida de industria (-6,9%), servicios (-4,2%) y construcción (-3,6%). Por otro lado, el paro registrado en el colectivo sin empleo anterior cayó un -3,4% interanual.

Los parados menores de 25 años se situaron en marzo en 205.007 personas, disminuyendo en -2.748 personas respecto a febrero (-1,3%). Esta caída es nueve

décimas más intensa que la caída del mismo periodo de 2015-2019 (-0,4%). El ritmo de retroceso interanual se situó en el -4,7%, frente al -3,5% en febrero.

Paro registrado por sectores y juvenil



Fuente: SEPE.  Enlace a cuadro interactivo

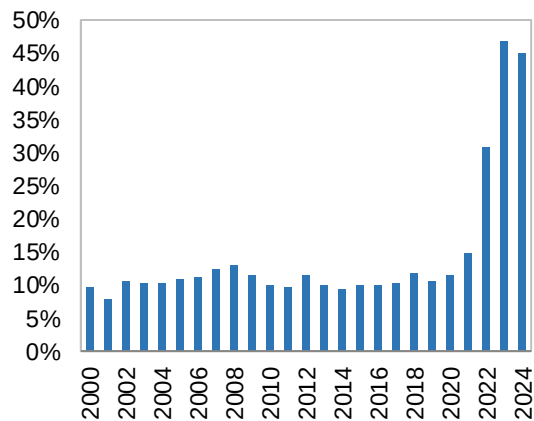
Se registraron 1.123.488 nuevos contratos en oficinas de empleo del SEPE a finales de marzo, de los que 504.893 fueron indefinidos, frente a la media de 169.343 de los meses de marzo de 2015-2019, y 618.595 temporales (frente a una media en 2015-2019 de 1.438.682). Como resultado, los indefinidos representaron el 45% de los nuevos contratos registrados, frente a una media en marzos de 2015-2019 del 10,5%.

La rotación, aproximada como la relación entre los nuevos contratos registrados y el nivel de afiliación, se sitúa en 5,4 nuevos contratos por cada puesto afiliado, frente a 9 en el periodo 2015-2019. Esta evolución es resultado del incremento de la rotación de indefinidos (3,9 nuevos contratos por cada alta) y su reducción entre los temporales (29,7 frente a 35,8 en 2016-2019), y sobre todo de un efecto composición asociado a la pérdida de peso de los temporales por su mayor tasa de rotación.

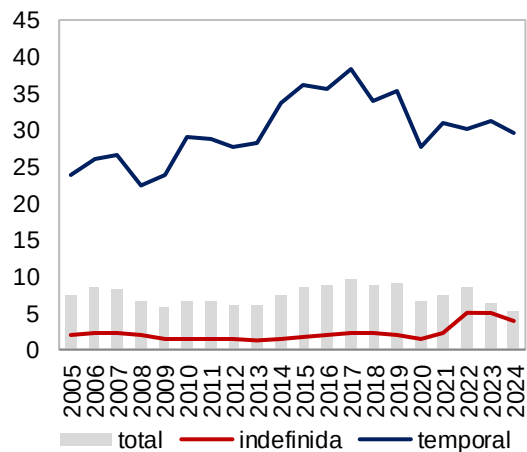


Contratos registrados indefinidos, meses de marzo

Peso sobre el total de contratos registrados



Ratio de rotación
(contratos registrados/afiliaciones)



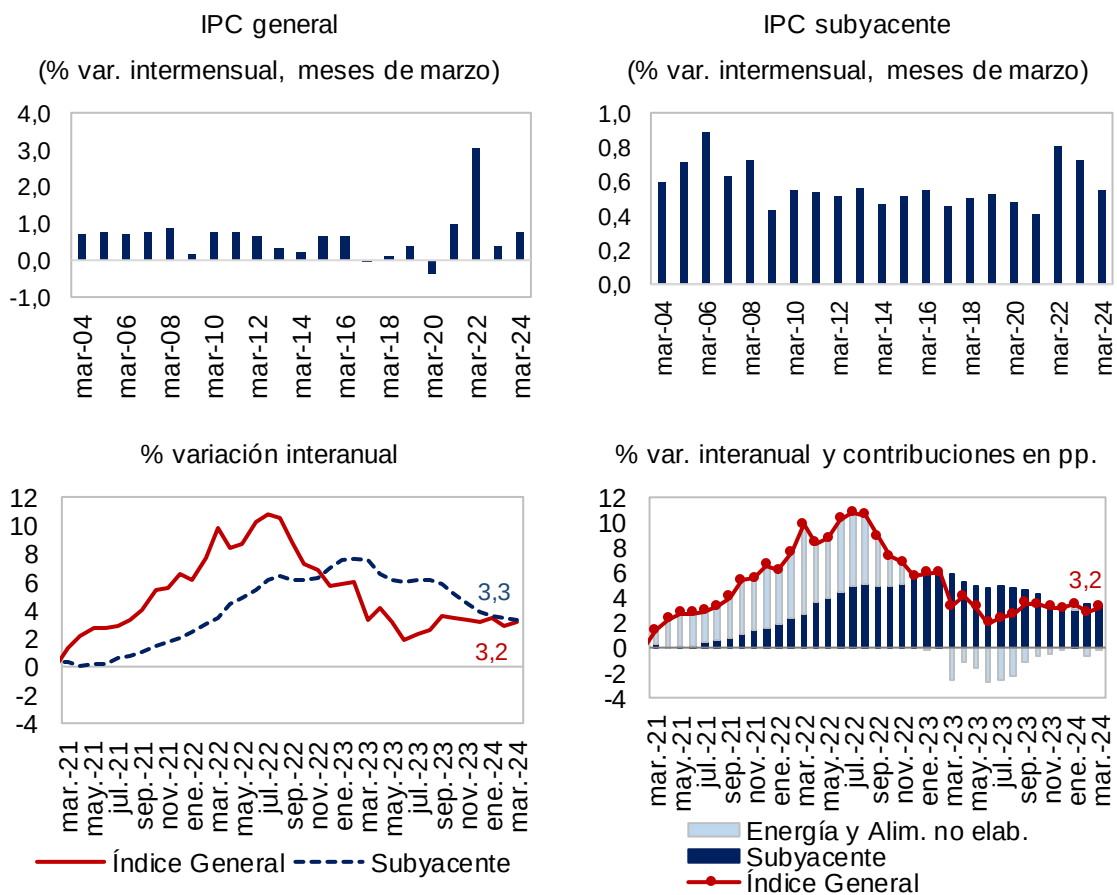
Fuente: elaboración propia a partir de SEPE y TGSS.

Índice de precios al consumo preliminar

El índice de precios de consumo preliminar registra en marzo una variación intermensual del 0,8%, frente una evolución media observada en meses de febrero de 2015-2019 de 0,3% (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 modera la presión alcista, con un aumento del 0,5% intermensual, en línea con el promedio 2015-2019 (0,5%).

En términos interanuales, la inflación general aumenta cuatro décimas respecto al mes anterior, hasta el 3,2% lo que se explica principalmente por la subida de los precios de la electricidad que se deriva en parte de la eliminación de la reducción del IVA. El INE también destaca la subida de los carburantes a lo que se han unido los efectos base derivados de la bajada de los precios de estas dos partidas observada en marzo de 2023. La subyacente disminuye dos décimas hasta el 3,3% interanual, afectada por efectos base en alimentos elaborados y servicios.

La tasa de inflación general se descompone en 0,4 puntos de energía y alimentación no elaborada (-0,1 puntos en febrero) y 2,8 puntos de subyacente (2,9 puntos en febrero).



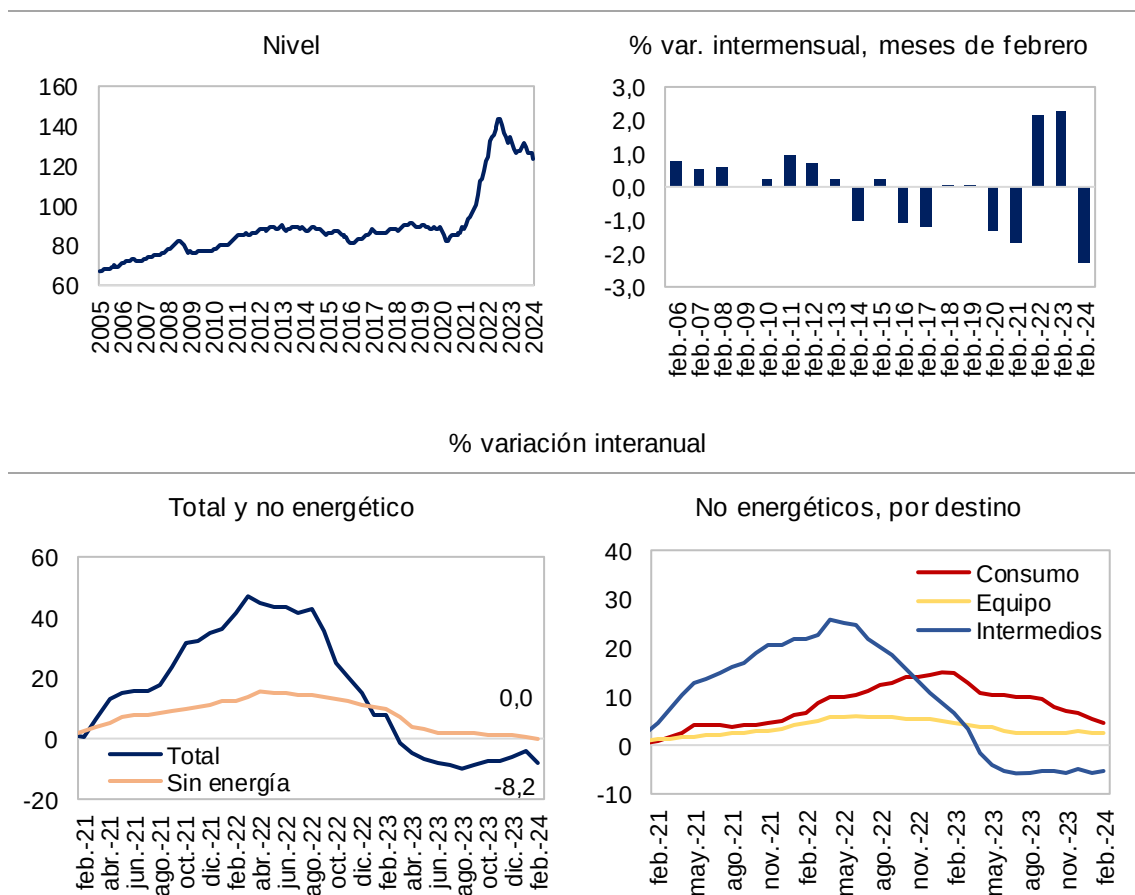
Fuente: INE.

Índice de Precios Industriales

El índice de precios industriales (IPRI) registró en febrero una variación intermensual del -2,3%, caída más intensa que el descenso promedio del -0,4% en los meses de febrero de 2015-2019. Este comportamiento se explica por las caídas en los precios de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado e industria de la alimentación.

En términos interanuales, el IPRI cayó un -8,2% (-3,9% en enero). La energía (-24,2%) contribuyó negativamente a la tasa general en -8,2 puntos, frente a -4 el mes anterior, destacando suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (-32,8%). Los bienes intermedios (-5,2%) contribuyeron -1,5 puntos a la tasa general, dos décimas más que el mes precedente, sobresaliendo metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones (-8,3%) e industria química (-5,6%). Los bienes de equipo (2,5%) explicaron 0,3 puntos de la tasa general, al igual que el mes anterior, resaltando fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques (2,8%). Los bienes de consumo (4,5%) contribuyeron 1,2 puntos, tres décimas menos que el mes anterior, despuntando industria de la alimentación (2,8%) y fabricación de bebidas (4,6%).

Índice de precios industriales



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

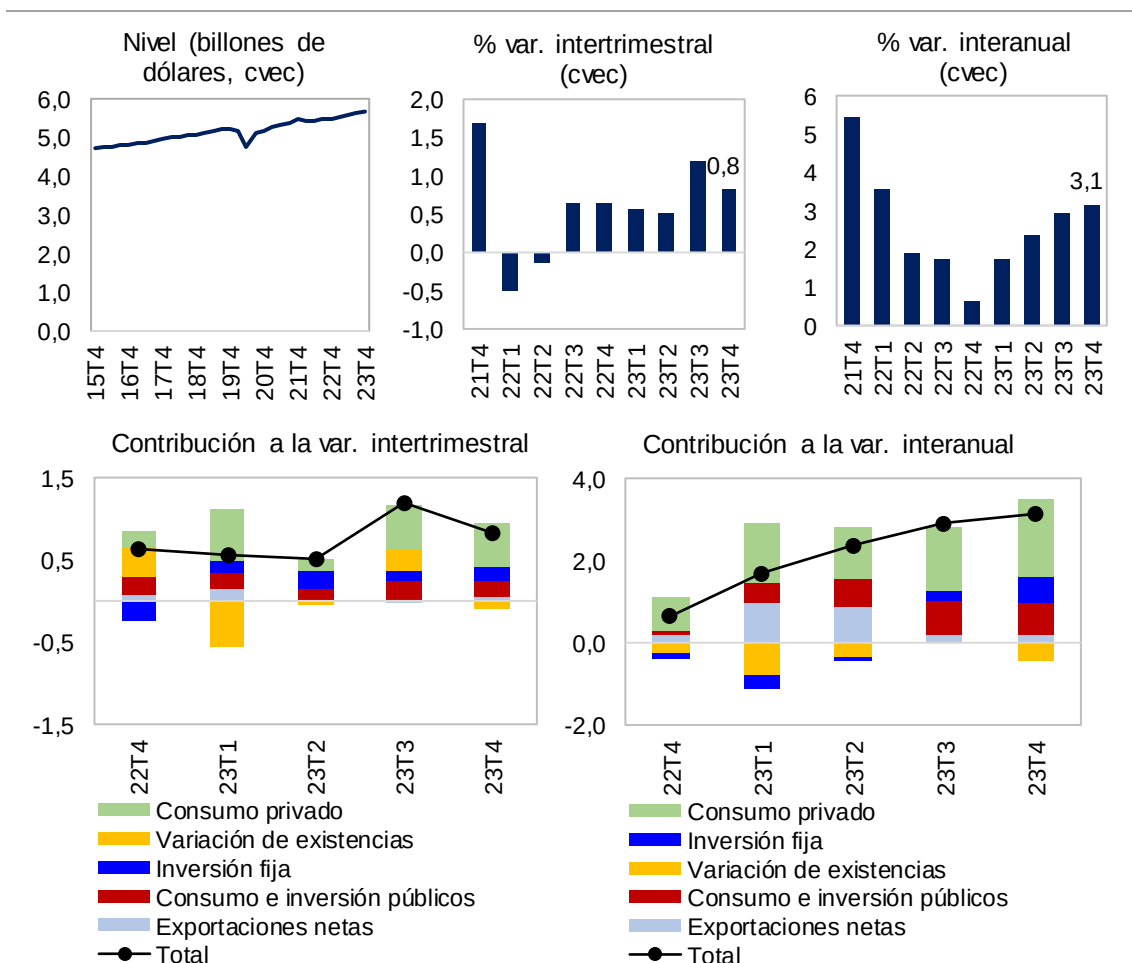
III. Indicadores de economía internacional

PIB de Estados Unidos

El PIB de Estados Unidos creció un +0,8% en el cuarto trimestre de 2023, desacelerándose 4 décimas respecto al trimestre anterior (+1,2%). Por componentes, este avance se explica por el consumo privado que mantiene un crecimiento de +0,8% (0,5 puntos de contribución) impulsado por el segmento de servicios, y por el gasto público (+1,1%).

En términos interanuales, el PIB estadounidense creció un +3,1%, frente al +2,9% obtenido un trimestre antes, habiendo contribuido la demanda nacional en 2,9 puntos, y la demanda externa neta en 0,2 puntos. Respecto al nivel anterior a la pandemia, el PIB se sitúa un +8,2% por encima del nivel del cuarto trimestre de 2019, destacando positivamente el consumo privado que se sitúa un +10,6% por encima, mientras que las exportaciones han experimentado una recuperación más leve, situándose un +2,2% por encima.

PIB de Estados Unidos (real, base=2012)

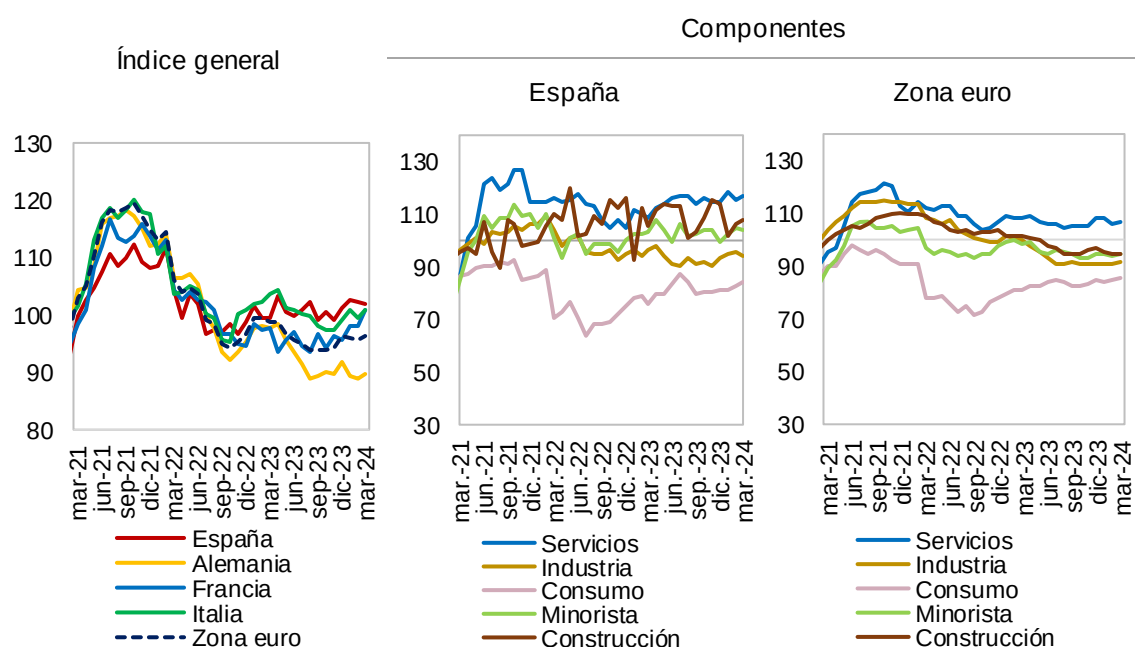


Fuente: BEA.

Sentimiento económico de la zona euro

El sentimiento económico de la zona euro mejoró en marzo, con un repunte intermensual de +0,8 puntos, hasta 96,3, permaneciendo por debajo de su media histórica y por debajo de los niveles de marzo del año anterior. Por componentes, se observa una mejora en el comercio minorista (+0,9 puntos, hasta 94,3), seguido de la industria y consumo (+0,6 ambos, hasta 91,2 y 85,1 respectivamente) y, en menor medida, de los servicios (+0,3 puntos, hasta 106,3), siendo este último el único componente que se sitúa por encima de su media a largo plazo. Por su parte, la construcción se mantiene prácticamente estable (-0,1 puntos, hasta 94,4), permaneciendo por debajo de la media histórica.

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



Fuente: Comisión Europea  Enlace a cuadro interactivo

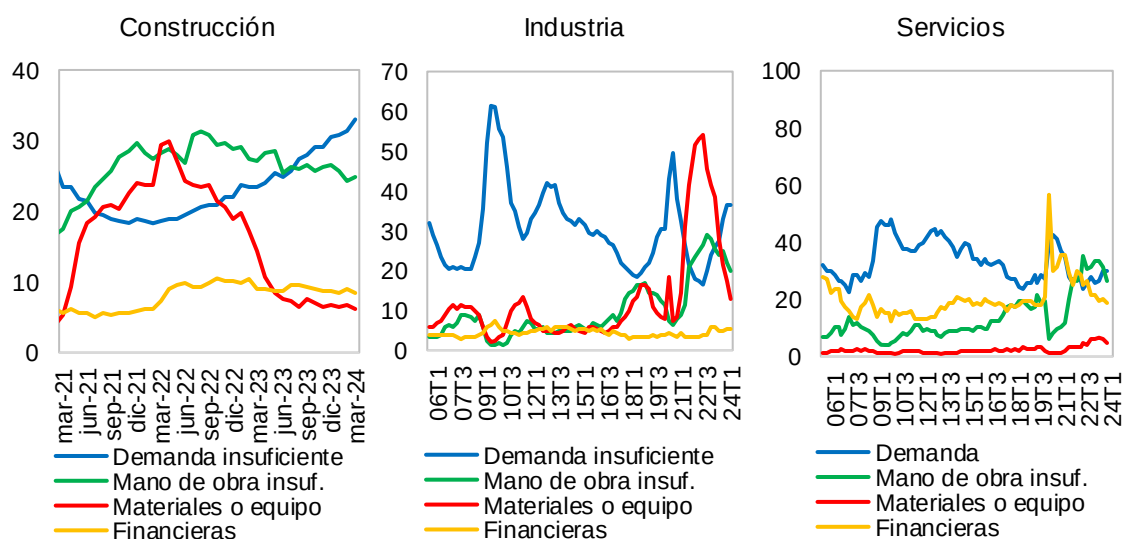
Por países de la zona euro, se produce una significativa mejora del sentimiento económico en todas las grandes economías, destacando Francia (+2,6 puntos, hasta 100,7), que pasa a situarse ligeramente por encima de su media a largo plazo por primera vez desde agosto de 2022, seguido de Italia (+1,5 puntos, hasta 100,9) y Alemania (+0,9 puntos, hasta 89,8), que permanece por debajo de su media histórica. Por su parte, España registra un leve retroceso (-0,4 puntos), pero presenta el dato más favorable, manteniéndose por encima de su media histórica (102).

En cuanto a los factores que limitan la actividad en el primer trimestre, en el sector industrial la escasez de demanda se mantiene como el principal factor, manteniéndose sin cambios tras seis trimestres consecutivos de aumento (0 puntos). Por su parte, destaca la pérdida de peso de la escasez de material y de equipamiento (-4,6 puntos) que se modera tras los fuertes aumentos experimentados a finales de 2021 y comienzos de 2022 y la escasez de mano de obra continúa perdiendo peso este trimestre, aunque

se mantiene como el segundo factor que más limita la actividad. En el sector servicios, gana peso la insuficiencia de demanda (+0,6 puntos), y se reduce significativamente la insuficiencia de mano de obra (-4,9 puntos). En cualquier caso, ambos factores permanecen como los principales factores limitantes en el sector servicios.

Finalmente, en el sector de la construcción, con datos de marzo, la insuficiencia de demanda se mantiene como el principal factor limitante aumentando su importancia (+1,6 puntos), seguido de la escasez de mano de obra, que también gana peso (+0,5 puntos). Por su parte, el clima, la escasez de materiales y las condiciones financieras reducen su importancia (-0,6 y -0,5 puntos respectivamente).

Factores que limitan la actividad (% de empresas encuestadas)



Fuente: Comisión Europea.

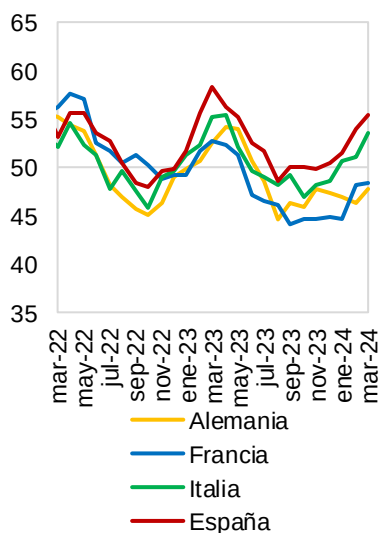
PMI

El PMI compuesto de la zona euro se situó en terreno expansivo en marzo por primera vez desde mayo de 2023, registrando 50,3, cuatro décimas más que lo recogido en el avance, y mejorando con respecto a febrero (49,2). Esta evolución se explica por una significativa mejora en servicios (51,5 frente a 50,2 en el mes anterior), por segundo mes consecutivo tras seis meses de declive y por una leve atenuación del ritmo de declive de la producción manufacturera (46,8 frente a 46,6 en febrero). Por su parte, el PMI del sector manufacturero se sitúa en 45,7, intensificando la señal contractiva con respecto al mes anterior. Por países, Alemania continúa presentando el dato más desfavorable de entre las principales economías, con una nueva contracción de la actividad, situándose en 47,7, tres décimas más que lo recogido en el avance, si bien mejora con respecto al mes anterior (46,3), seguido de Francia, que registra 48,3, seis décimas más que lo recogió en el avance, mejorando ligeramente con respecto a febrero (48,1). Por su parte, Italia registra una expansión de la actividad por tercer mes consecutivo, situándose en 53,5 (51,5 en febrero).

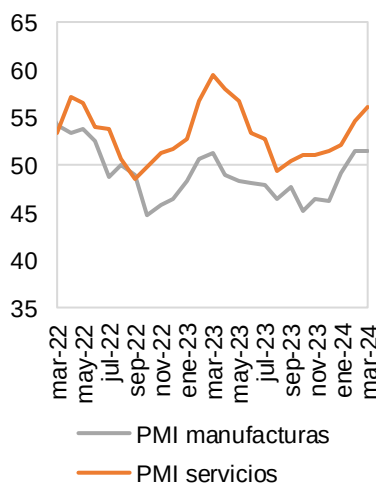
Por su parte, el PMI compuesto español continuó mejorando en marzo, situándose en terreno expansivo por cuarto mes consecutivo, alcanzando 55,3 (53,9 en febrero), su nivel más alto desde abril de 2023. Esta evolución se explica por una nueva expansión de la actividad en el sector servicios situándose en 56,1 (54,7 en febrero) y un aumento de la producción manufacturera. Por su parte, el PMI de manufacturas se situó en 51,4 (51,5 en el mes anterior).

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)

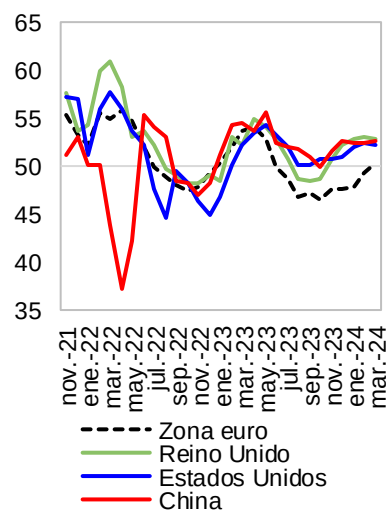
Compuesto: principales países zona euro



Componentes para España



Compuesto: principales países (meter gráfico mundial)



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

En cuanto a la evolución por componentes, en el sector servicios la actividad se expandió por séptimo mes consecutivo, impulsada por el aumento de la demanda. Esta mejora de las condiciones de mercado condujo a un aumento del trabajo comercial y promocional, así como a un incremento de los nuevos pedidos nacionales y, en menor



medida, de los extranjeros, que aumentan por primera vez desde julio de 2023. Como consecuencia de este aumento de los nuevos pedidos, las empresas se enfrentaron a ciertas presiones en la capacidad que se reflejó en un incremento de los pedidos pendientes, y condujo a las empresas del sector a aumentar su plantilla al ritmo más alto desde mayo de 2023. En cuanto a los precios, se produjo una moderación de la inflación y los precios de venta aumentaron al ritmo más bajo desde principios de año, a pesar del aumento de los costes salariales que continuaron presionando al alza los costes operativos. Finalmente, la confianza en el sector servicios se mantuvo elevada ante las expectativas optimistas de que continúe el repunte de las ventas, si bien la confianza se redujo ligeramente con respecto al mes anterior.

Así, como resultado de la expansión del sector servicios y del aumento en el sector manufacturero, la actividad total en España aumentó, con un incremento simultáneo de los nuevos pedidos y de los pedidos pendientes de realización, conduciendo, en agregado, a una mejora de la confianza para los próximos meses.

Por otra parte, el PMI compuesto de China continúa señalando un crecimiento económico sólido en marzo, hasta alcanzar los 52,7 (52,5 en febrero). Por componentes, el PMI de servicios asciende hasta un nivel de 52,7 (52,5 en febrero) y el PMI de la actividad del sector manufacturero se sitúa en el nivel de 51,1 (50,9 en febrero), manteniéndose en terreno de expansión por quinto mes consecutivo.

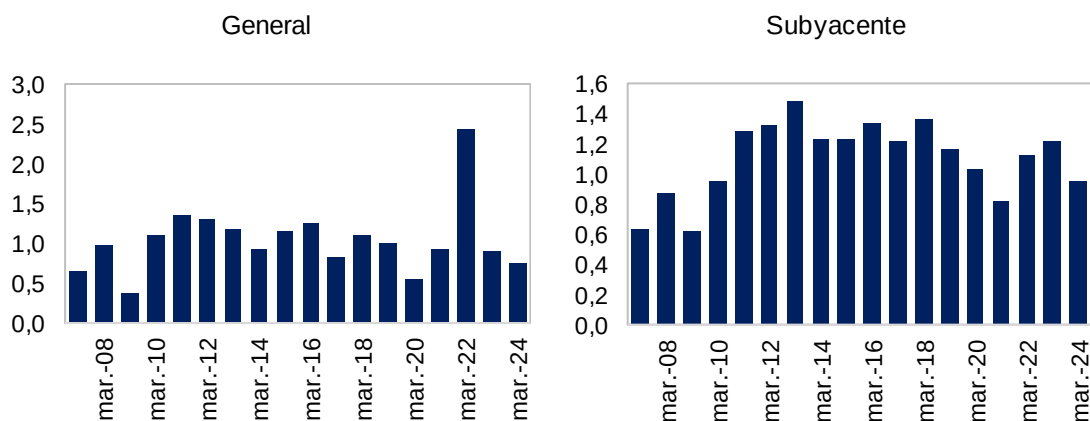
En Estados Unidos, el PMI anota un ligero descenso hasta un nivel de 52,1, tras el 52,5 registrado en febrero. Esta moderación se explicaría por el componente de servicios, frente al sector manufacturero que mantiene buenas señales.

Índice preliminar de los precios al consumo de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro, aumentó un +0,8% en marzo en términos intermensuales, de acuerdo con datos de avance, anotando un aumento por debajo del promedio de los meses de marzo de la serie histórica (+1,1% en 2015-2019). Esta evolución más favorable de lo habitual se explica, por un lado, por el componente energético, que anotó un -0,3%, frente al aumento promedio de la serie histórica (+0,4%). Además, el componente subyacente aumentó también por debajo de lo habitual, registrando un +1% intermensual (frente al +1,3%), presionado a la baja por los bienes industriales no energéticos. Finalmente, los alimentos no elaborados disminuyeron un -0,6%, similar a la caída del -0,7% habitual.

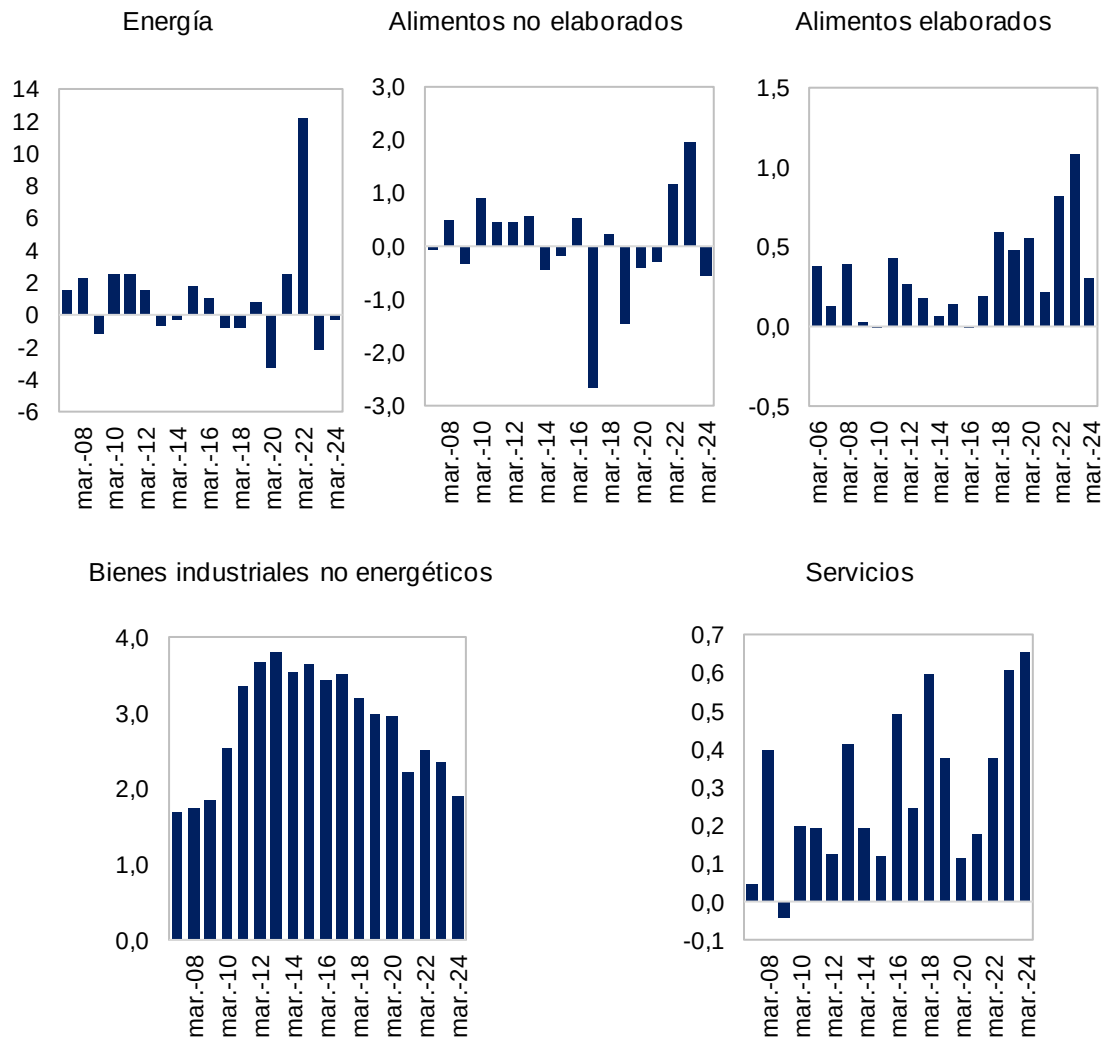
Dentro de la inflación subyacente, el componente de servicios aumentó un +0,7% intermensual, anotando un incremento superior al habitual (+0,4%), mientras que los alimentos elaborados aumentan un +0,3%, en línea con el promedio de 2015-2019. Asimismo, los precios de los bienes industriales no energéticos aumentaron por debajo del promedio histórico (+1,9% frente a +3,4%).

% Variación intermensual (meses de marzo)

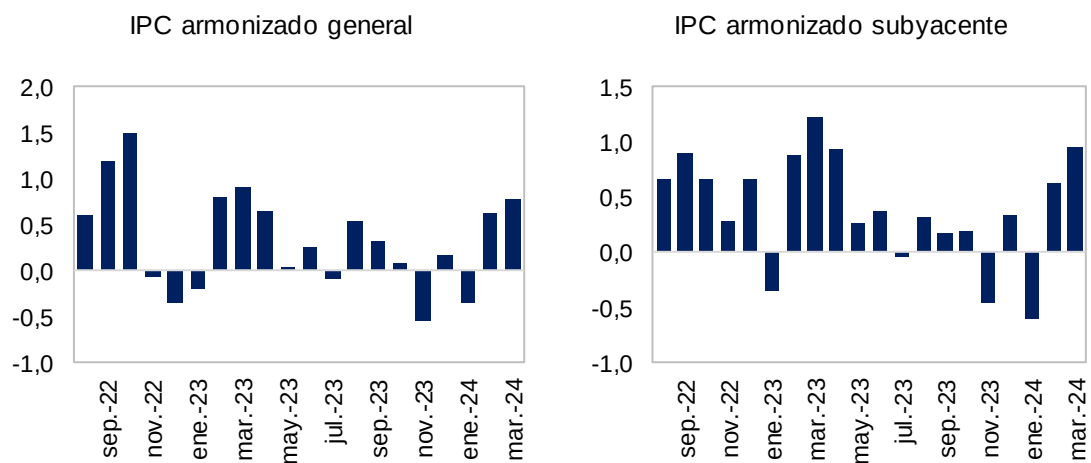


Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo

% Variación intermensual (meses de marzo)



% Variación intermensual (meses recientes)

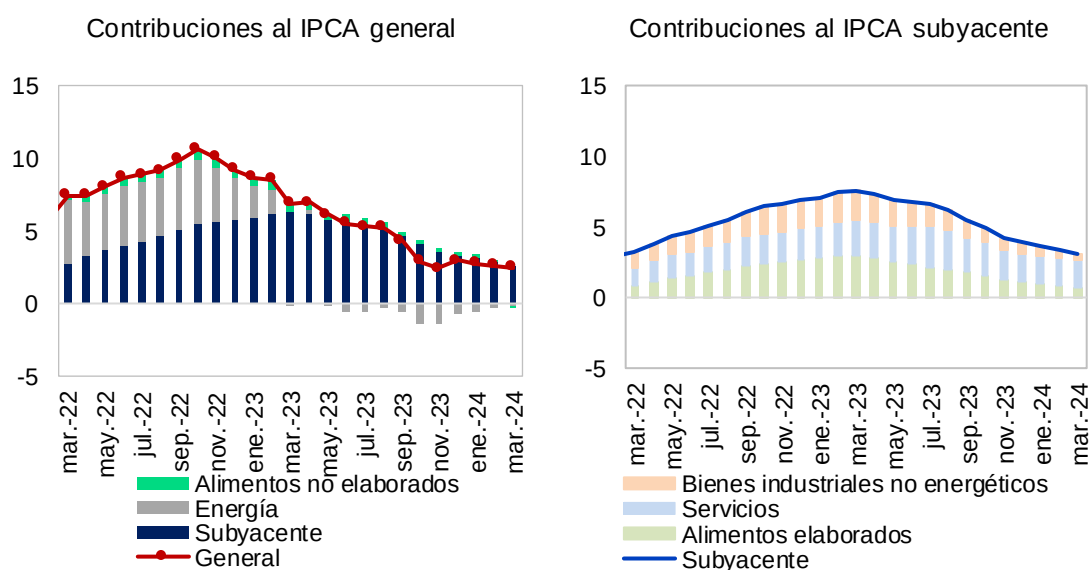


Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro se modera hasta el 2,4% (2,6% en febrero) afectado por efectos base. Este leve descenso se explica fundamentalmente por la inflación subyacente, que anota un 3,1% interanual (3,3% en febrero) mientras que el componente energético anotó un -1,8% interanual, moderando su caída con respecto a febrero (-3,7%), influido por un efecto base. Por su parte, los alimentos no elaborados presentan su primera caída interanual desde junio de 2022 (-0,4%, frente a +2,1% en febrero), si bien este descenso se explicaría en parte por un efecto base.

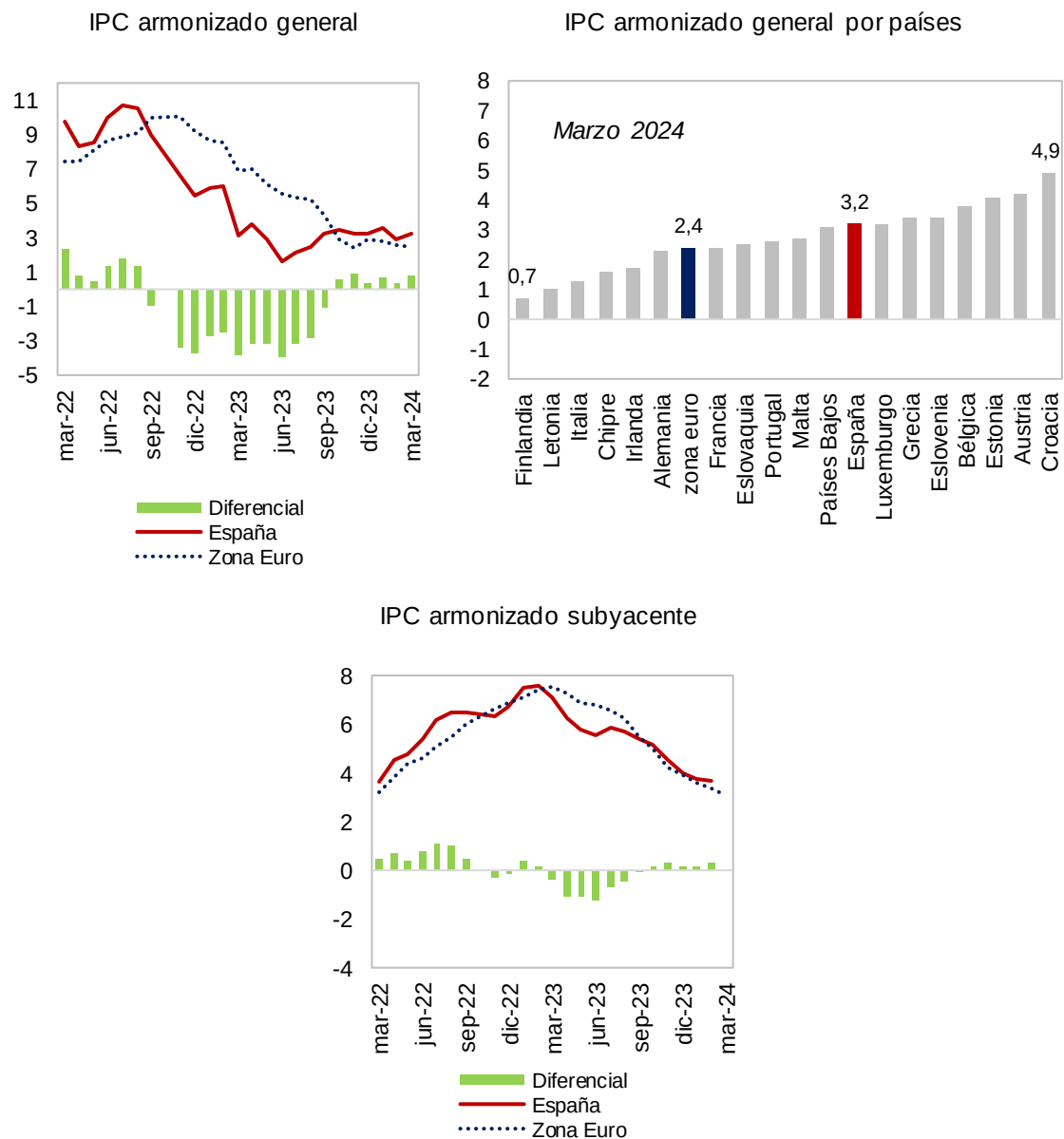
Así, la tasa de inflación general se descompone en una contribución de -0,2 puntos de la energía y 0 puntos de los alimentos no elaborados, mientras que la subyacente explica +2,6 puntos (de los cuales +1,8 puntos se corresponden con los servicios).

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



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 +3,2%, frente al +2,3% de Alemania y al +2,4% de Francia. Por su parte, Italia sería la economía grande de la eurozona con menor inflación, anotando un +1,3%. Así, el diferencial de inflación interanual de España con respecto a la zona euro aumenta hasta los +0,8 puntos, frente a los +0,3 puntos del mes anterior.

Variación interanual (%)

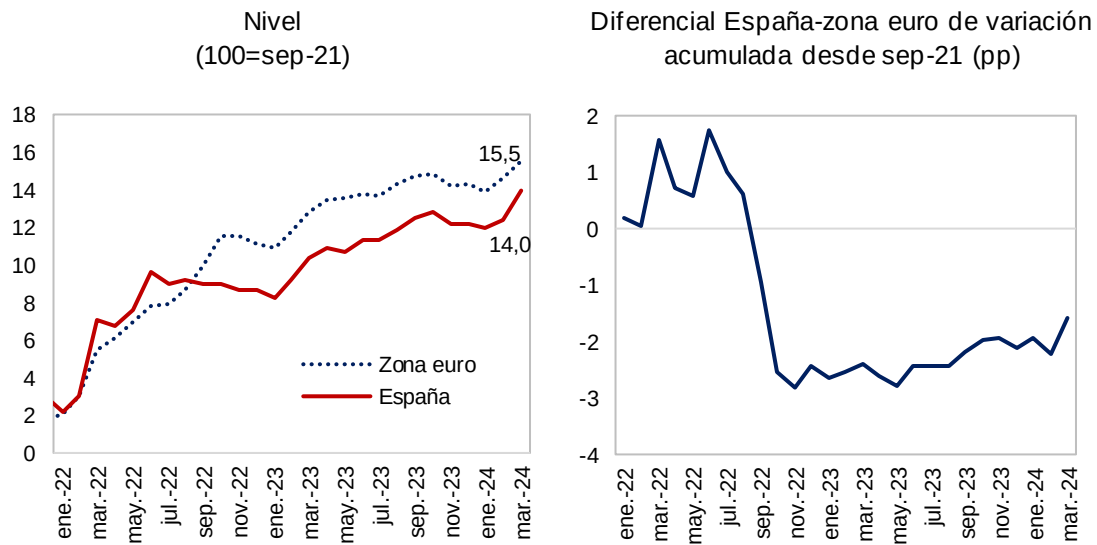


Fuente: Eurostat.

El deterioro del diferencial de inflación de España frente a la zona euro en marzo se produce tras la mejora de febrero y tras sucesivos aumentos en el segundo semestre de 2023 (a excepción de diciembre); en cualquier caso, los efectos base desfavorables ligados a los precios energéticos, que aparecieron con mayor adelanto en España, empiezan a afectar ahora también al IPC de la zona euro. En este sentido, desde el comienzo de la crisis energética en septiembre de 2021, el IPCA español acumula un crecimiento del +14%, inferior al +15,5% de la zona euro. Por lo tanto, en variación acumulada, la inflación en España sube 1,6 puntos menos.



Evolución acumulada del IPC armonizado desde sep-21



Fuente: Eurostat.

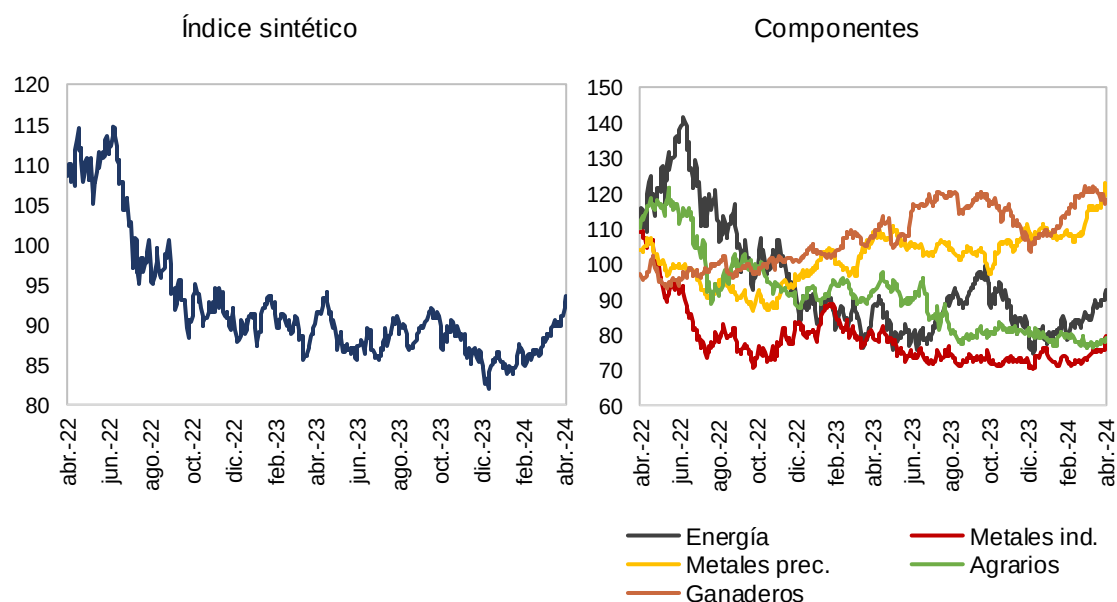
IV. Materias primas y tipos de interés

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 a la subida del petróleo, el oro y el ganado bovino, que se sitúa alrededor de máximos históricos.

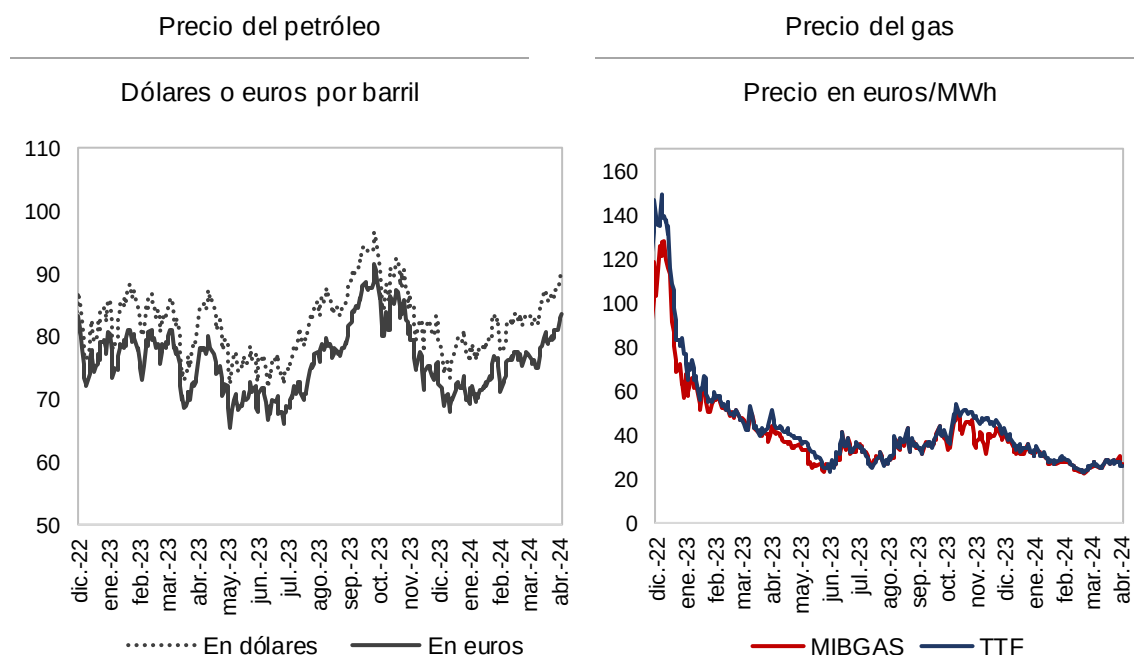
Además, el oro, tras fuertes repuntes en mayo y octubre, sigue cotizando en máximos históricos, destacando una gran subida a finales de febrero y a finales de marzo.

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



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.

La cotización del petróleo Brent muestra una tendencia al alza desde finales del año pasado, situándose en 89 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 estable desde finales de febrero, alcanzando en la última semana los 27 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS se sitúa igualmente en los 27 euros en promedio en la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

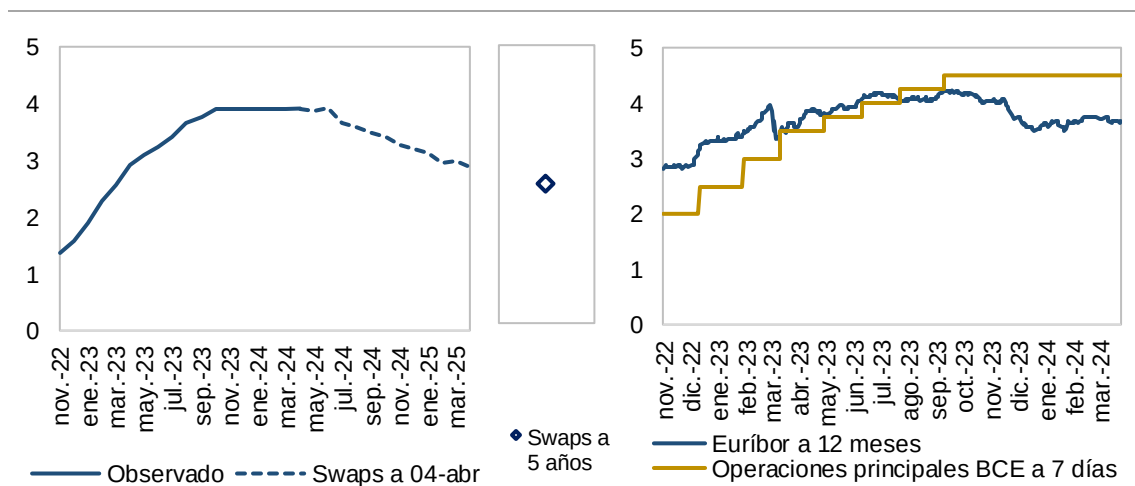


Fuente: Refinitiv, Banco de España y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) continúa fluctuando en la semana del 5 de abril 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 102,9 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 -1 punto básico en la última semana y se sitúa en el 3,7%.

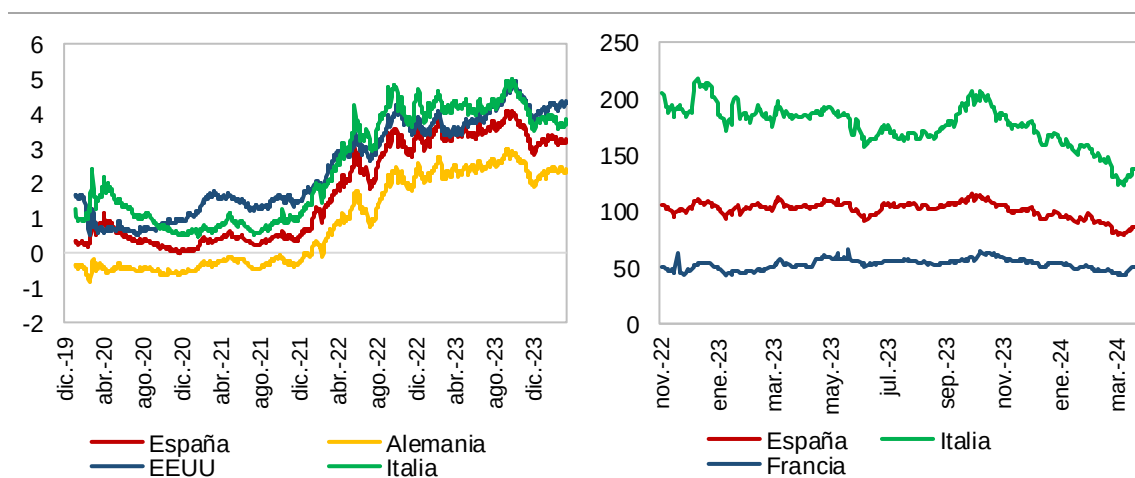
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2%, habiéndose mantenido sin cambios en la última semana. Se encuentra así, 83 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 3 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra por encima de Francia (51 puntos básicos) y por debajo de Italia (136 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 Funcas	8-abr.	2024
Convenios colectivos	10-abr.	mar.-24
Cuentas financieras	10-abr.	23T4
Ventas de grandes empresas	10-abr.	feb.-24
Índice de precios de consumo de EE. UU.	10-abr.	mar.-24
Sociedades mercantiles	11-abr.	feb.-24
Previsión Airef	11-abr.	2024
Decisión de política monetaria del BCE	11-abr.	2024
Índice de precios de consumo	12-abr.	mar.-24
Consumo de cemento	12-abr.	mar.-24



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	30-abr.
- Demanda nacional, contribución	2,9	1,7	0,6	0,8	0,4	-	23T4	30-abr.
- Demanda externa, contribución	2,9	0,8	-0,1	-0,4	0,1	-	23T4	30-abr.
Índice de confianza empresarial	4,9	4,6	2,7	2,6	-2	0,6	24T1	19-abr.
<i>Mensual</i>	2022	2023	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	ult. dato	prox
Índice de producción industrial	2,7	-1,4	-2	0,5	3,5	-	feb.24	8-may.
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-2	3,7	0,7	0	1,6	mar.24	3-may.
Producción de vehículos automóviles	5,8	10,4	-18,9	18,7	0,7	-	feb.24	23-abr.
Sociedades mercantiles	-2,1	9,1	-3,7	13,1	-	-	ene.24	11-abr.
Cifra de Negocios en la Industria	21,2	-1,1	-2,7	-1,8	-	-	ene.24	18-abr.
Cifra de Negocios en Servicios	18,5	2,3	0,9	0,8	-	-	ene.24	18-abr.
Índice de comercio minorista	2,1	2,6	2,6	0,3	1,8	-	feb.24	26-abr.
Ventas en grandes empresas	5,9	1,5	0,2	1	-	-	ene.24	10-abr.
Matriculación de automóviles	-5,4	16,7	10,6	7,3	9,9	-4,7	mar.24	3-may.
Confianza consumidor CIS	67,6	77,8	77,6	78,6	78,5	-	feb.24	mar.
Sentimiento Económico (00-23=100)	101,3	100,6	101,2	102,6	102,4	102	mar.24	29-abr.
PMI compuesto	51,8	52,5	50,4	51,5	53,9	55,3	mar.24	6-may.
PMI manufacturas	51	48	46,2	49,2	51,5	51,4	mar.24	2-may.
PMI servicios	52,5	53,6	51,5	52,1	54,7	56,1	mar.24	6-may.
I. compuesto adelantado CLI	99,7	99,3	99,5	99,6	99,7	-	feb.24	13-may.
Pernoctaciones hoteleras	85,4	8,3	7,8	6,3	10,3	-	feb.24	23-abr.
Entrada de turistas	129,8	18,9	26,2	15,3	15,9	-	feb.24	3-may.
Gasto turistas internacionales	149,7	24,8	35,3	25,5	25,8	-	feb.24	3-may.
Pasajeros aéreos internacionales	136,2	18,1	16	12,7	18,1	-	feb.24	18-abr.
Compraventas de viviendas	14,8	-9,9	-15,6	-2,1	-	-	ene.24	22-abr.
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,6	-9,2	-3,4	-1,5	-	feb.24	12-abr.
Crédito dudoso	-10,2	-12,7	-3	-1,9	-	-	ene.24	22-abr.
Crédito nuevo	16,5	-7	5,1	4,9	13	-	feb.24	3-may.
Sector Exterior								
<i>Trimestral (% PIB)</i>	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult. dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,5	3,7	3,8	3	3,8	4,2	23T4	30-abr.
Saldo comercial de mercancías	-5,1	-2,8	-1,9	-2,7	-3,7	-2,8	23T4	19-abr.
<i>Mensual</i>	2022	2023	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	ult. dato	prox
Exportación de mercancías	3,9	-5,1	-4	-5,9	-10,2	-2,5	ene.24	19-abr.
Importación de mercancías	7,4	-5,4	-0,4	-3,6	-9,6	2,3	ene.24	19-abr.
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	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	13,2	11,7	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)

Trimestral	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	123,5	-	119,4	116,6	113,5	-	23T3	10-abr.
Riqueza financiera neta hogares	145,2	-	144,2	145,5	142,8	-	23T3	10-abr.
Mensual	2022	2023	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-3,3	-2,35	-2,12	-2,35	-0,24	-0,61	feb.24	29-abr.
Saldo de la SS	-0,44	-0,56	0,33	-0,56	-0,02	-	ene.24	29-abr.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-4,62	-3,55	-1,94	-3,55	-0,36	-	ene.24	29-abr.

Precios y costes

Trimestral	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
Deflactor del PIB	4,1	5,9	6,3	6,4	6,1	5	23T4	30-abr.
Coste laboral armonizado por hora	2,8	5,2	4,3	5,6	5,7	5,3	23T4	10-jun.
Coste laboral por trabajador	4,2	5,5	6,2	5,8	5	5	23T4	17-jun.
Índice precios de la vivienda	7,4	4	3,5	3,6	4,5	4,2	23T4	6-jun.
Valor tasado de la vivienda	5	3,9	3,1	3	4,2	5,3	23T4	28-may.
Mensual	2022	2023	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	8,4	3,5	3,1	3,4	2,8	3,2	mar.24	12-abr.
IPC Subyacente	5,2	6	3,8	3,6	3,5	3,3	mar.24	12-abr.
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,1	-2	0,4	0,7	0,3	0,8	mar.24	17-abr.
Índice de competitividad	-0,8	-0,9	0,8	0,7	0,2	-	feb.24	22-abr.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2022	2023	mar-24	01-abr	02-abr	03-abr	04-abr	prox
Tipo de intervención BCE	3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	8-abr.
Interbancario a 3 meses. Euribor	0,34	3,43	3,92	-	3,88	3,86	3,89	8-abr.
Interbancario a 1 año. Euribor	1,09	3,86	3,72	-	3,66	3,65	3,66	8-abr.
Deuda a 10 años España	2,23	3,49	3,18	3,15	3,26	3,26	3,19	8-abr.
Diferencial España - Alemania	104	104	83	86	85	86	83	8-abr.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,05	1,08	1,09	1,08	1,07	1,08	1,09	8-abr.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	-5,56	22,76	9,63	9,63	8,65	9,21	9,79	8-abr.
Tipo Intervención EE.UU	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	8-abr.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	98,93	82,24	84,8	87,42	88,92	89,35	90,65	8-abr.



Economía internacional

<i>Var. intertrimestral</i>	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
PIB de Zona Euro	3,5	0,5	0	0,1	-0,1	0	23T4	30-abr.
PIB de Alemania	1,9	-0,1	0,1	0	0	-0,3	23T4	30-abr.
PIB de Francia	2,5	0,9	0	0,7	0	0	23T4	30-abr.
PIB de Italia	4,1	1	0,5	-0,2	0,2	0,2	23T4	30-abr.
<i>Mensual</i>	2022	2023	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	ult.dato	prox
Producción industrial de la zona euro	2,1	-2,3	0,2	-6,7	-	-	ene.24	15-abr.
Producción construcción zona euro	2,9	1,4	2,8	0,8	-	-	ene.24	18-abr.
Matriculaciones de la zona euro	-4,3	14,4	-4,4	11,9	10,2	-	feb.24	18-abr.
Comercio de mercancías global	3,3	-1,9	-0,5	0,4	-	-	ene.24	25-abr.
Importaciones de la zona euro	38,2	-13	-14,7	-17,1	-	-	ene.24	16-abr.
Exportaciones de la zona euro	18,3	-0,4	-2,1	-0,2	-	-	ene.24	16-abr.
Confianza consumidor zona euro	-21,9	-17,4	-15,1	-16,1	-15,5	-14,9	mar.24	22-abr.
PMI compuesto de zona euro	51,4	49,8	47,6	47,9	49,2	50,3	mar.24	23-abr.
PMI compuesto de Alemania	50,4	49,4	47,4	47	46,3	47,7	mar.24	23-abr.
PMI compuesto de Francia	52,7	47,9	44,8	44,6	48,1	48,3	mar.24	23-abr.
PMI compuesto de Italia	50,3	50,5	48,6	50,7	51,1	53,5	mar.24	6-may.
PMI compuesto de EE.UU.	50,7	51,2	50,9	52	52,5	52,1	mar.24	23-abr.
PMI compuesto de China	48,2	52,5	52,6	52,5	52,5	52,7	mar.24	6-may.
PMI servicios de zona euro	52,1	51,2	48,8	48,4	50,2	51,5	mar.24	23-abr.
PMI servicios de Alemania	51,1	51,6	49,3	47,7	48,3	50,1	mar.24	23-abr.
PMI servicios de Francia	53,7	48,8	45,7	45,4	48,4	48,3	mar.24	23-abr.
PMI servicios de Italia	50,7	51,7	49,8	51,2	52,2	54,6	mar.24	6-may.
PMI servicios de EE.UU.	50,5	51,6	51,4	52,5	52,3	51,7	mar.24	23-abr.
PMI servicios de China	48,2	53,7	52,9	52,7	52,5	52,7	mar.24	6-may.
PMI manufacturas de zona euro	52,1	45	44,4	46,6	46,5	46,1	mar.24	23-abr.
PMI manufacturas de Alemania	51,8	42,6	43,3	45,5	42,5	41,9	mar.24	23-abr.
PMI manufacturas de Francia	51,8	45,5	42,1	43,1	47,1	46,2	mar.24	23-abr.
PMI manufacturas de Italia	51,5	46,8	45,3	48,5	48,7	50,4	mar.24	2-may.
PMI manufacturas de EE.UU.	53,4	48,5	47,9	50,7	52,2	51,9	mar.24	23-abr.
PMI manufacturas de China	49,1	50,3	50,8	50,8	50,9	51,1	mar.24	30-abr.
CLI de Francia	99,9	98,8	99,1	99,2	99,3	-	feb.24	13-may.
CLI de Alemania	100,3	99,4	99,3	99,4	99,5	-	feb.24	13-may.
CLI de Italia	99,4	98,9	99	99	99,1	-	feb.24	13-may.
CLI de EE.UU.	99,8	99,2	99,6	99,7	99,8	-	feb.24	13-may.
Sentimiento Económico zona euro	102,1	96,4	96,5	96,1	95,5	96,3	mar.24	29-abr.
Sentimiento Económico Alemania	102	93,5	91,8	89,5	88,9	89,8	mar.24	29-abr.
Sentimiento Económico Francia	102,1	95,9	95,7	98,2	98,1	100,7	mar.24	29-abr.
Sentimiento Económico Italia	102,7	100,5	99,2	100,9	99,4	100,9	mar.24	29-abr.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	213,8	222,5	207,8	209,5	209,3	-	feb.24	11-abr.
IPCA de zona euro	8,4	5,4	2,9	2,8	2,6	2,4	mar.24	17-abr.
IPC de EE.UU.	8	4,1	3,4	3,1	3,2	-	feb.24	10-abr.

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.