

Nota semanal de coyuntura

8 de marzo 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.....	5
Índice de producción industrial.....	5
Matriculación de vehículos.....	7
Entrada de turistas extranjeros	8
Crédito nuevo.....	10
Afiliación y paro registrado.....	12
Índice de coste laboral armonizado	17
Índice de precios de la vivienda.....	18
III. Indicadores de economía internacional	19
PIB de la zona euro	19
PMI.....	21
Indicador compuesto adelantado de actividad.....	23
Previsiones del Banco Central Europeo	24
IV. Materias primas y tipos de interés.....	25
Materias primas	25
Tipos de interés	27
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	28
VI. Cuadro resumen.....	29

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 1 de marzo y las 12h del 8 de marzo. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

En febrero, la afiliación a la Seguridad Social se aceleró, las matriculaciones de turismos evolucionaron favorablemente y el PMI de la economía española intensificó su señal expansiva. La producción industrial abrió el año al alza y las entradas de turistas extranjeros se relajaron tras el buen dato de diciembre, pero siguen marcando máximos. El índice de precios de la vivienda retrocedió ligeramente a finales de 2023, dentro de su tendencia al alza, mientras los costes laborales por hora continuaron aumentando. Ayer, el BCE rebajó sus previsiones de crecimiento e inflación, pero mantuvo inalterados los tipos.

El índice de precios de la vivienda se moderó en el cuarto trimestre de 2023, registrando una caída intertrimestral de -1,1%, frente a un crecimiento promedio de +0,2% en los cuartos trimestres de 2015-2019. Por su parte, el coste laboral por hora trabajada se aceleró, registrando un avance intertrimestral del +1,1%, impulsado especialmente por los costes no salariales.

Respecto a los indicadores de enero de 2024, la producción industrial evolucionó favorablemente y el crédito nuevo experimentó un retroceso intermensual inferior al habitual, gracias a la evolución del crédito a los hogares. Asimismo, la entrada de turistas extranjeros registró un máximo histórico para un mes de enero, pese a debilitarse en términos intermensuales.

En febrero, el ritmo de creación de empleo se aceleró y la afiliación creció un +0,5% frente al +0,4% habitual. El paro registrado experimentó una contracción superior al promedio histórico para un mes de febrero. Paralelamente, las matriculaciones de vehículos anotaron un avance intermensual notable, superior al habitual.

En cuanto a los indicadores internacionales, Eurostat confirmó el estancamiento de la actividad económica de la zona euro en el cuarto trimestre de 2023 (+0,0% intertrimestral), sobresaliendo el marcado avance del PIB español (+0,6%).

En febrero, el PMI compuesto de la zona euro permaneció en terreno de contracción (49,2), mientras que la actividad de la economía española intensificó su expansión, alcanzando su PMI un 53,9, gracias a la mejora tanto del sector servicios como de la producción manufacturera. En Estados Unidos, también experimentó una mejora, situándose en 51,4. Por su parte, los indicadores adelantados compuestos de actividad (CLI) mejoraron en todas las grandes economías de la zona euro a excepción de Italia, si bien siguieron por debajo de su media a largo plazo. Fuera de la zona euro, permanecieron estables en Estados Unidos y registraron mejoras en China.

En materia de previsiones, el BCE revisó a la baja la previsión de crecimiento de la zona euro para 2024, hasta el 0,6%, manteniendo inalterada la de 2025, que permanece en el 1,5%. Adicionalmente, revisa a la baja las previsiones de IPC para 2024 y 2025, situándolas en el 2,3% y 2%, respectivamente.

II. Indicadores de economía española

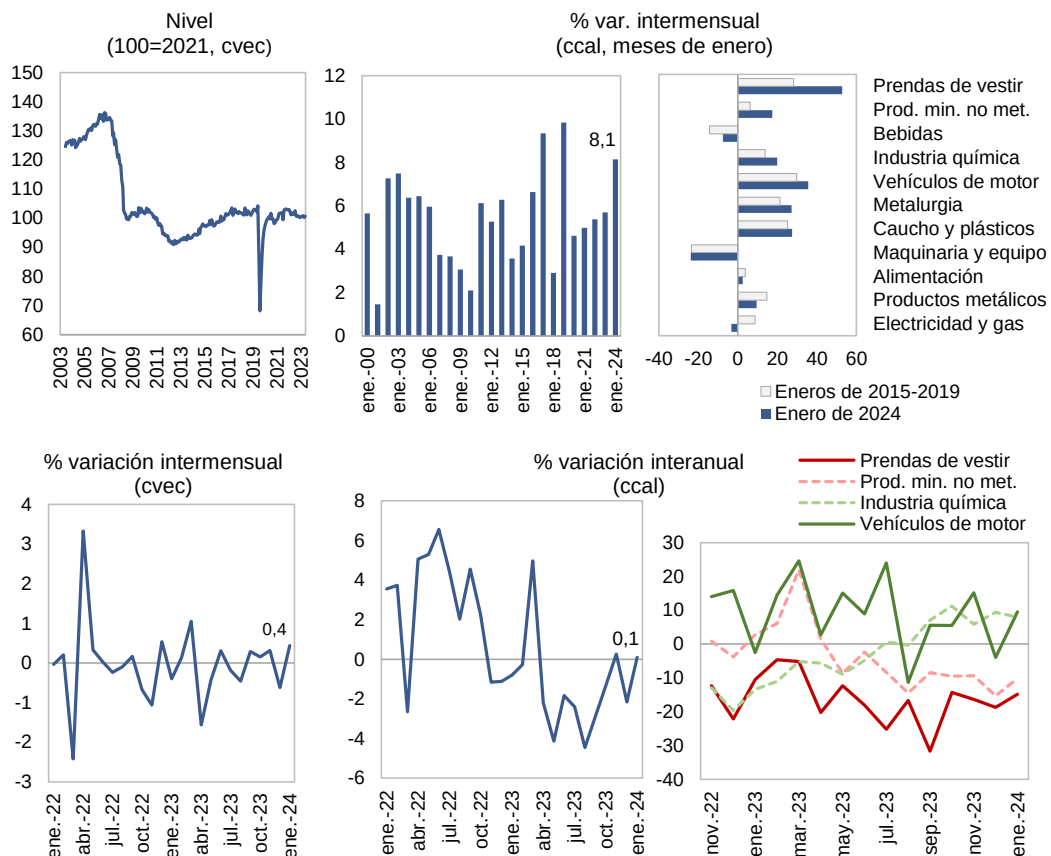
Índice de producción industrial

El índice de producción industrial (IPI) aumentó un 8,1% en enero de 2024 con datos corregidos de calendario, superior al promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (6,6%). Los sectores de actividad que mostraron un mejor comportamiento respecto a lo habitual fueron prendas de vestir y productos minerales no metálicos, mientras que los que registraron una peor evolución frente a la media fueron electricidad y gas y productos metálicos.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, la producción industrial repuntó +0,4% intermensual, con los ritmos más elevados en vehículos de motor (5,1%) y electricidad y gas (+1,5%), frente a productos metálicos (-1,6%) y metalurgia (-1,2%) en el otro extremo.

En comparación con un año antes, el IPI se mantuvo prácticamente estable con un aumento del +0,1% interanual corregido de calendario. Los sectores con crecimientos más destacables fueron la industria extractiva (13,9%) y vehículos de motor (9,5%), frente a las observadas en prendas de vestir (-14,9%) y productos minerales no metálicos (-10,2%).

Índice de producción industrial

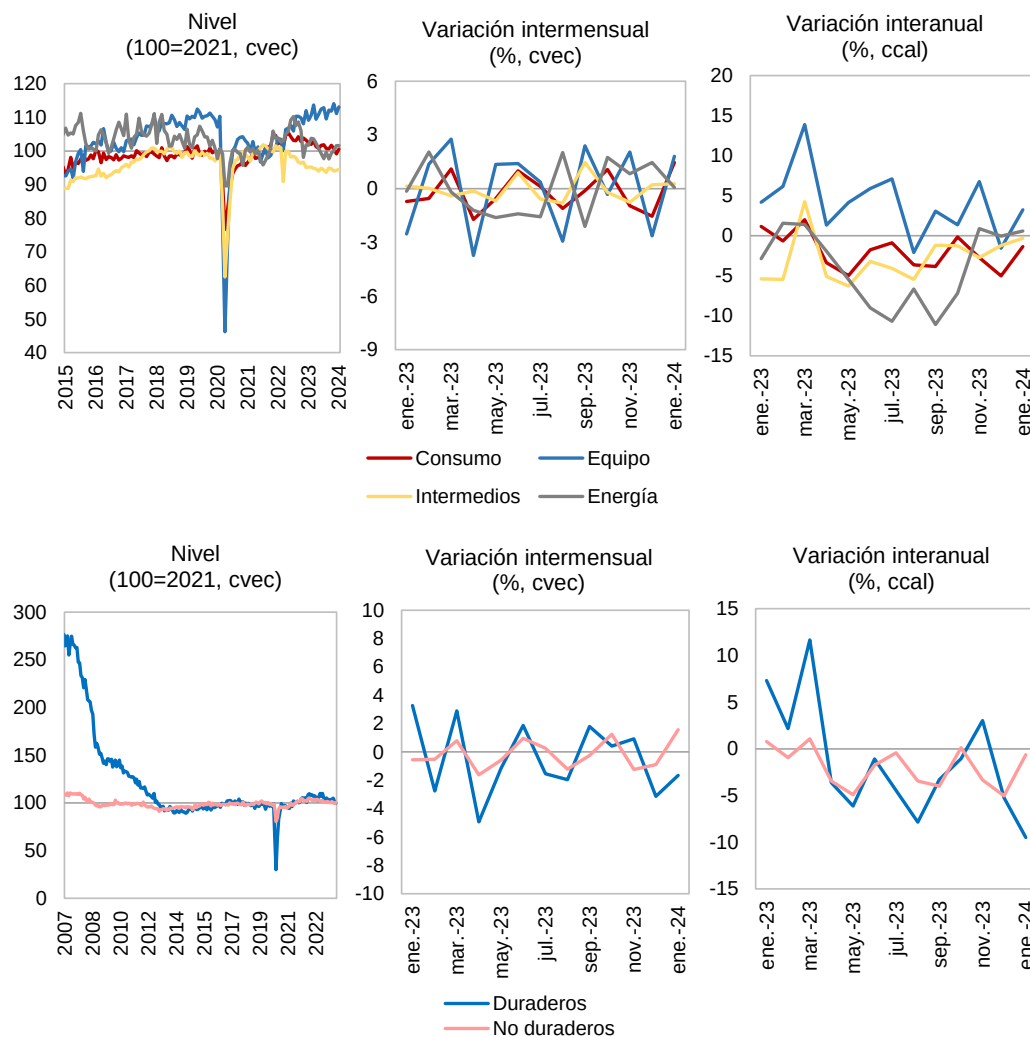


Fuente: INE.

Por destino económico, las mayores tasas de variación intermensual se observaron en bienes de equipo (1,8% cvec) y bienes de consumo (1,5%), mientras que las menores se registraron en bienes intermedios (0,3%) y energía (0,1%). Dentro de los bienes de consumo, los no duraderos aumentaron un 1,6%, mientras que los duraderos cayeron un -1,7%.

En términos interanuales, las variaciones más favorables se registraron en bienes de equipo (3,3% ccal) y energía (0,6%), mientras que el resto registraron descensos, destacando la caída en bienes de consumo duradero (-9,5%).

Índice de producción industrial por destino económico



Fuente: INE

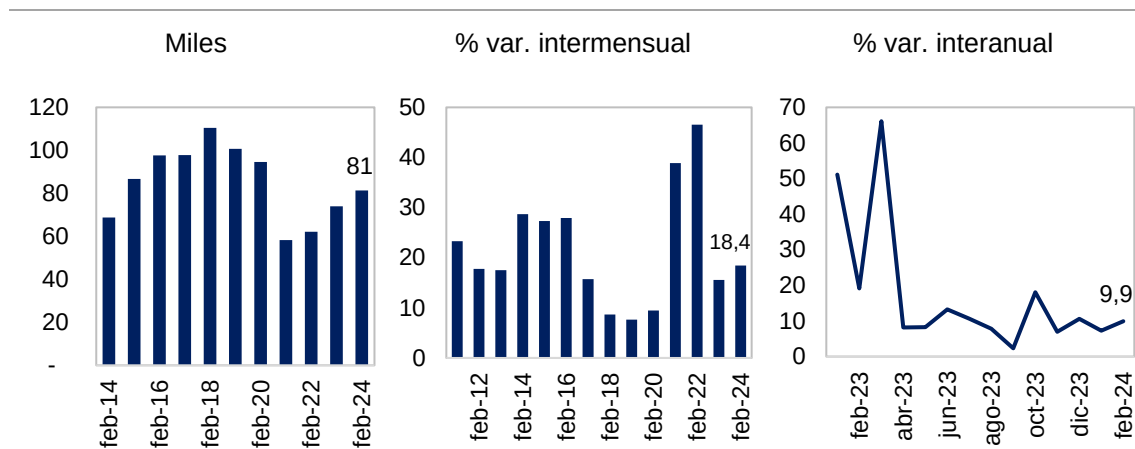
Matriculación de vehículos

Las matriculaciones de turismos sumaron 81.348 unidades en febrero, lo que equivale al 80,8% de la producción de febrero de 2019 (73,4% el mes anterior).

En términos intermensuales, las matriculaciones de turismos registraron una variación del 18,4%, frente a 17,5% en promedio para dicho mes del periodo 2015-2019.

En términos interanuales, las matriculaciones de turismos aumentaron un +9,9%. Por canales, destacó el aumento de los alquiladores (+89,7%) y, en menor medida, de particulares (+7,2%), mientras que se reduce para empresa (-10,9%).

Matriculaciones de vehículos (volumen, brutos)



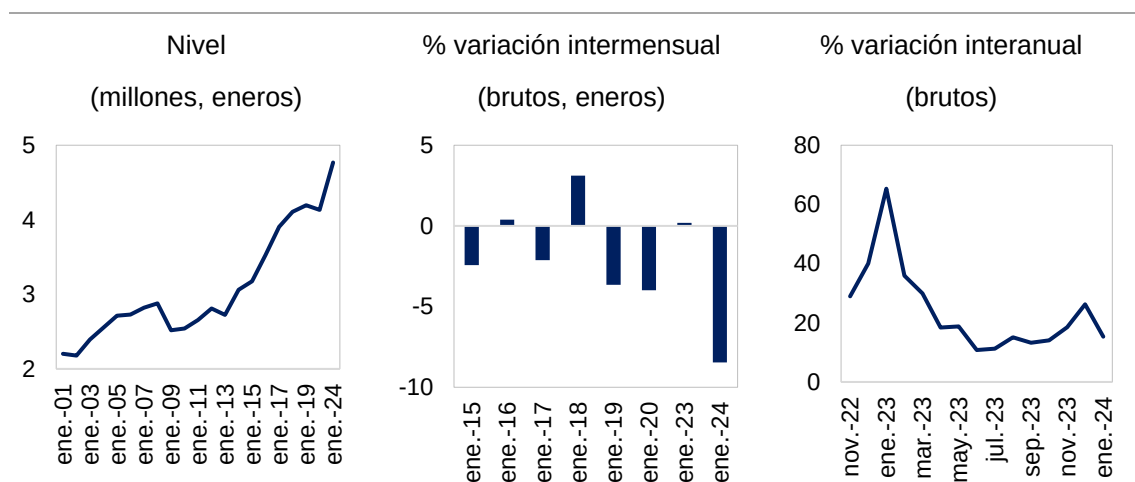
Fuente: ANFAC.

Entrada de turistas extranjeros

España recibió en enero 4,8 millones de turistas extranjeros, lo que supone la mayor cifra de la serie histórica en un mes de enero, pero una caída intermensual del -8,5%, frente a un retroceso del -0,6% en el mismo periodo de 2016-2019. Por regiones, la mayoría empeoran respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando Baleares y Comunidad Valenciana. En sentido contrario, se observa un mejor comportamiento en Andalucía.

En términos interanuales, aumentó un 15,3% (26,2% el mes anterior). Comunidad Valenciana y Cataluña son las regiones que más crecen, mientras que Baleares y Canarias registran el menor crecimiento respecto al mismo mes del año anterior.

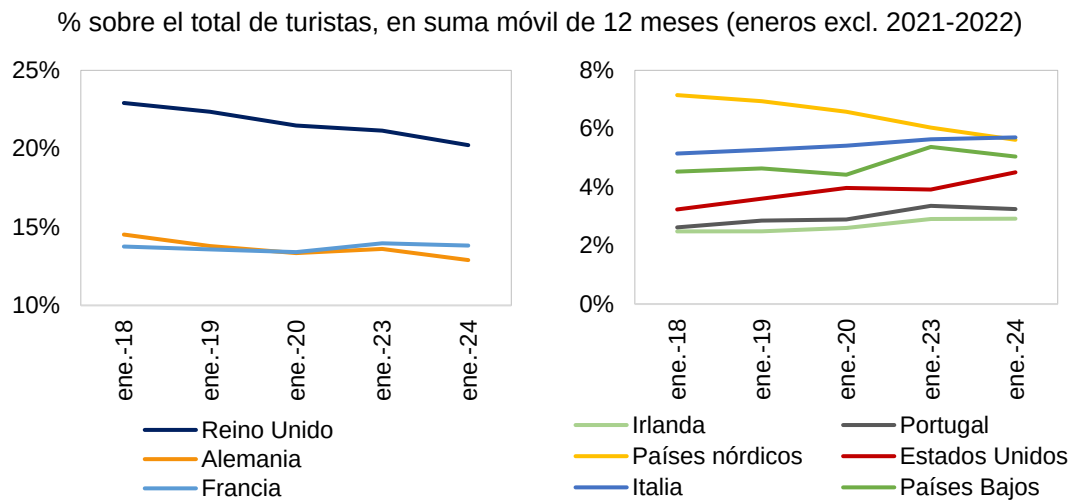
Entrada de turistas extranjeros



Fuente: FRONTUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

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 (13,8%). Los países que más crecen en número de turistas en los últimos años son Estados Unidos, Portugal y Países Bajos.

Entrada de turistas extranjeros, por origen

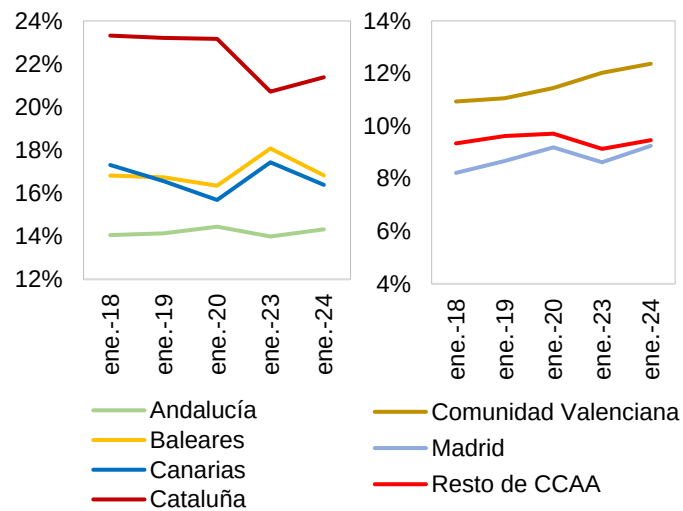


Fuente: FRONTUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

Por comunidad autónoma de llegada, Cataluña se sitúa a la cabeza (21,4%) seguida de Baleares (16,8%) y Canarias (16,4%). 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 (eneros excl. 2020-2021)



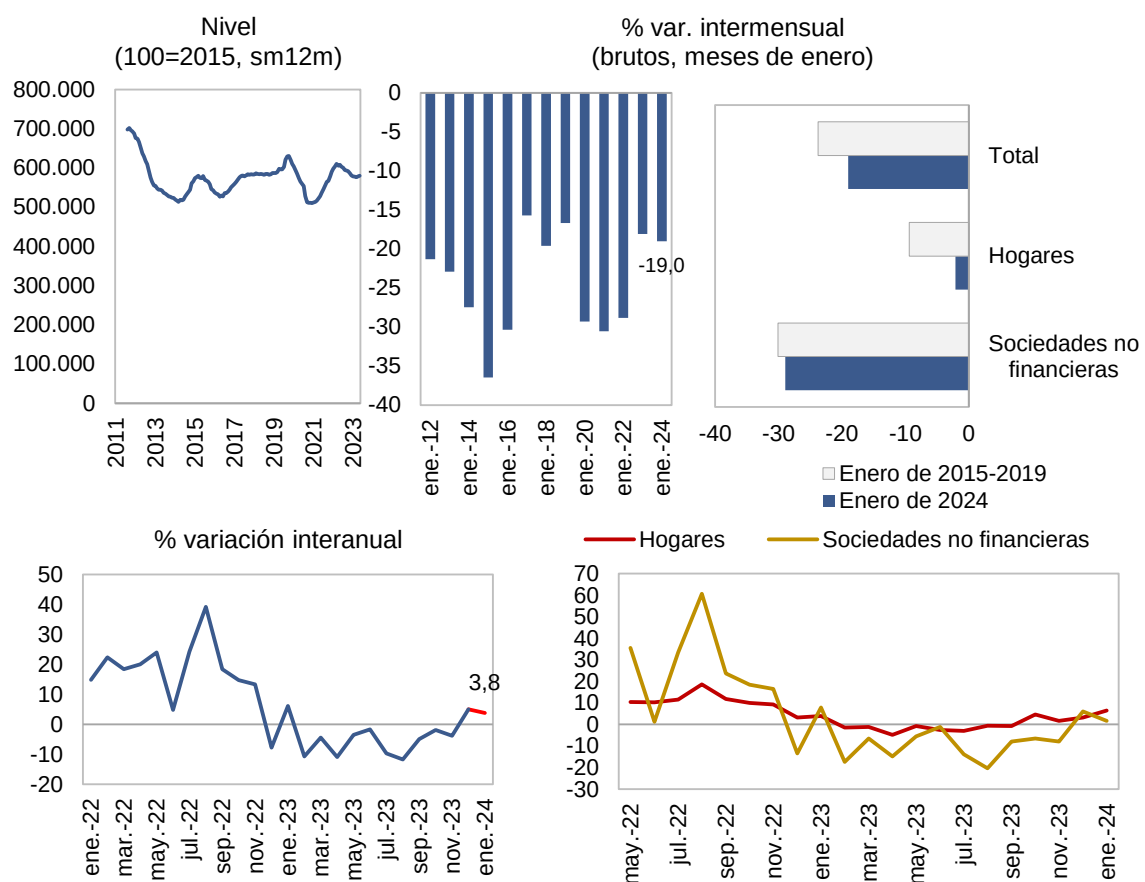
Fuente: FRONTUR (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

Crédito nuevo

El crédito nuevo descendió un -19% intermensual en enero de 2023, frente a la caída del -23,8% en promedio para el mismo periodo de 2015-2019. La partida de hogares evolucionó mejor de lo habitual y la partida de sociedades no financieras evolucionó en línea con lo habitual.

En comparación con un año antes, el crédito nuevo aumentó un 3,8% interanual. Por subpartidas, los hogares anotaron un +6,5% interanual, y las sociedades no financieras un +1,7%.

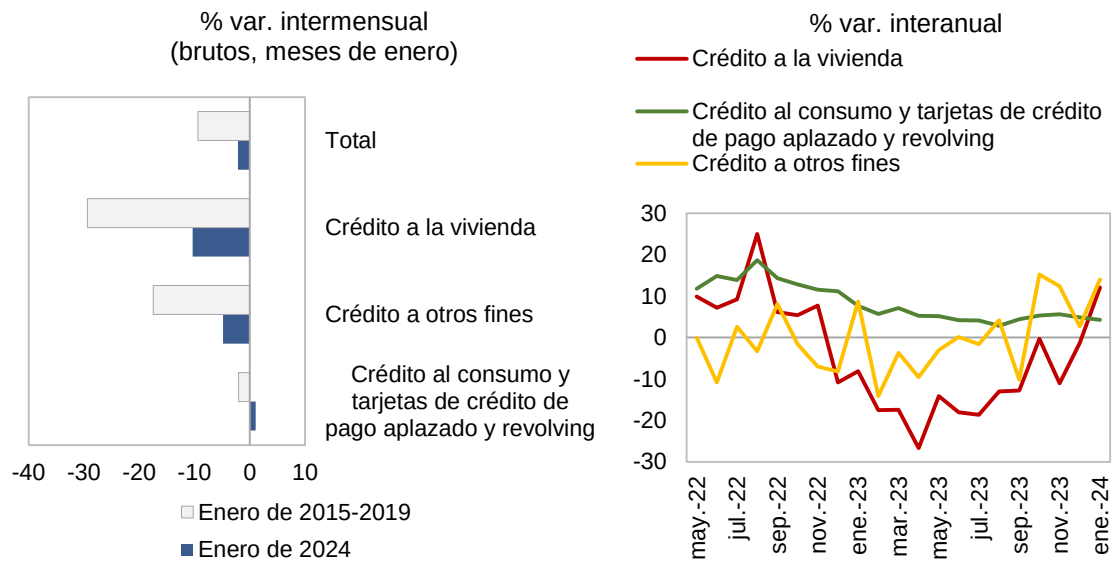
Crédito nuevo a hogares y sociedades no financieras



Fuente: Banco de España

Dentro de crédito a los hogares, todas las partidas mostraron un mejor comportamiento con respecto a lo habitual, destacando el crédito a la vivienda (-10,3%, frente a una media de -29,4% observada en el mismo periodo de 2015-2019), seguido del crédito para otros fines (-4,8%, frente a un promedio de -17,4% de la serie histórica) y, en menor medida, el crédito al consumo y tarjetas de crédito de pago aplazado y revolving (+1,1% frente a -2% habitual).

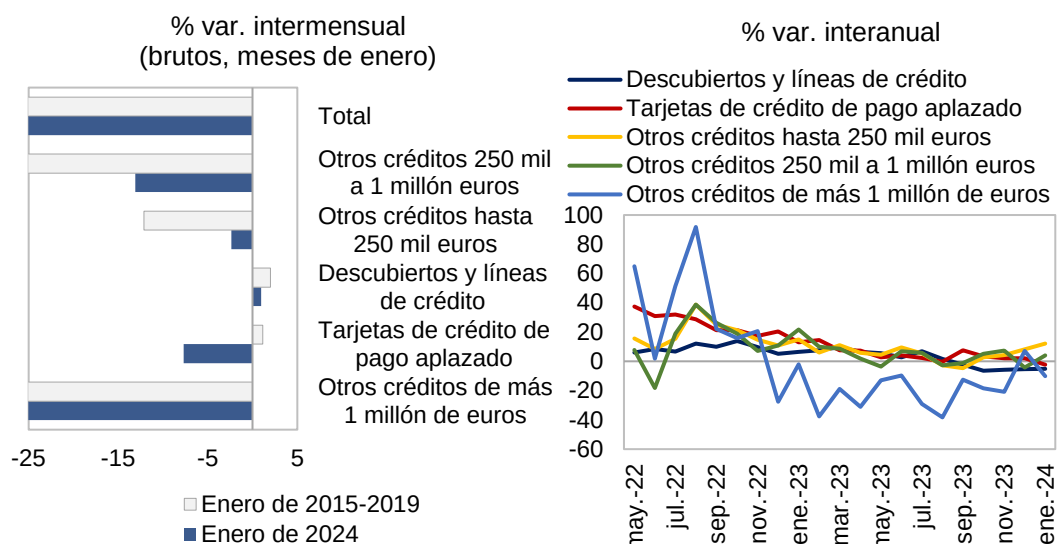
Crédito nuevo a hogares (componentes)



Fuente: Banco de España

Por su parte, dentro del crédito a las sociedades no financieras, el mejor comportamiento respecto a lo habitual lo mostró la subpartida de otros créditos de 250 mil euros a 1 millón (-13,1% frente a la media de -28,6%), mientras que otros créditos de más de 1 millón de euros presentaron el peor comportamiento con respecto a lo habitual, anotando un -50,4% frente a la media histórica de -39,5%.

Crédito nuevo a sociedades no financieras (componentes)



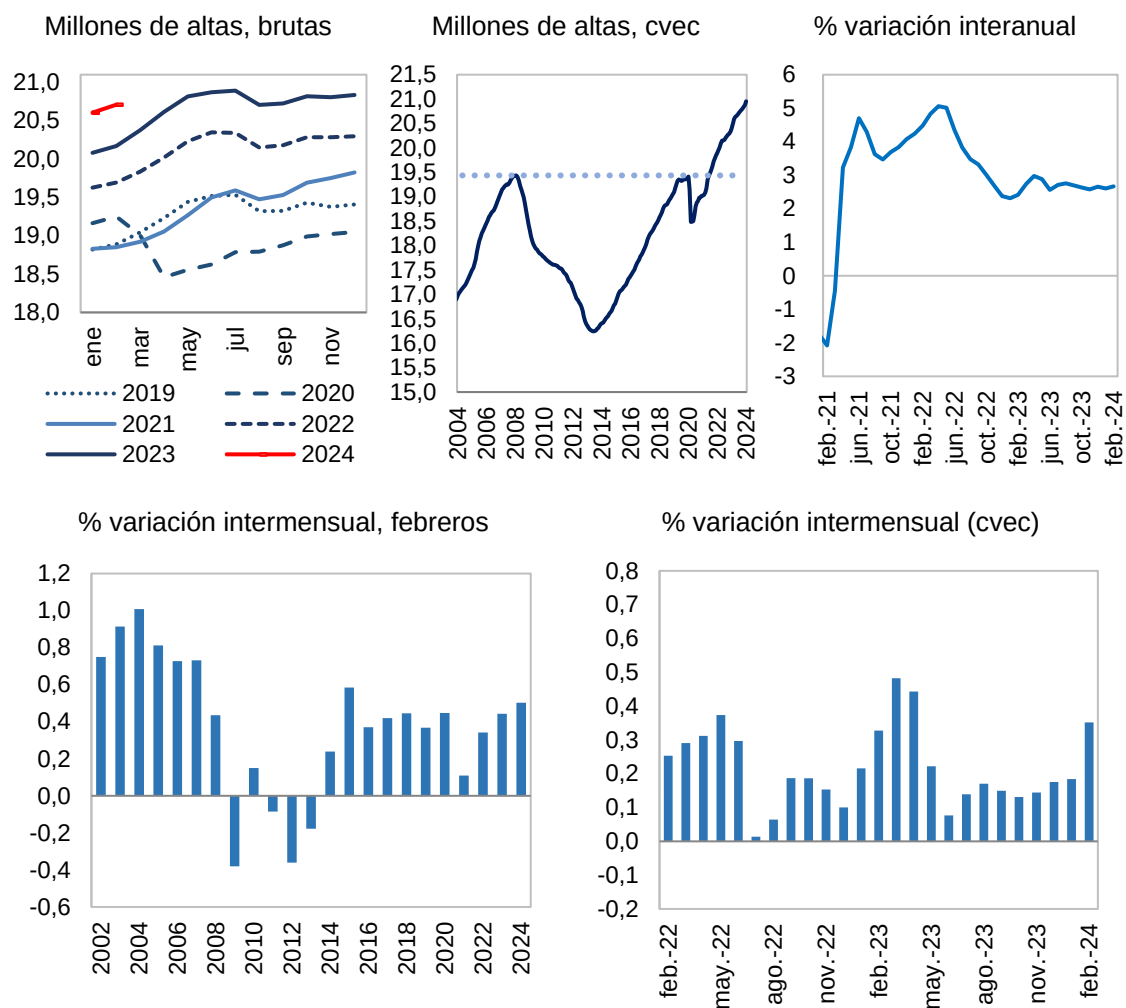
Fuente: Banco de España.

Afiliación y paro registrado

El número medio de afiliados a la Seguridad Social se situó en febrero en 20.708.382 altas, 103.621 afiliados más que el mes anterior, lo que supone un incremento del 0,5% intermensual, ligeramente superior al promedio de febreros de 2015-2019 (0,4%). Con series corregidas de estacionalidad, la afiliación aumentó un 0,4%, dos décimas más que en enero (0,2%).

En términos interanuales, se produjo un incremento de 538.239 afiliados, el 2,7%, una décima más que en enero.

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)



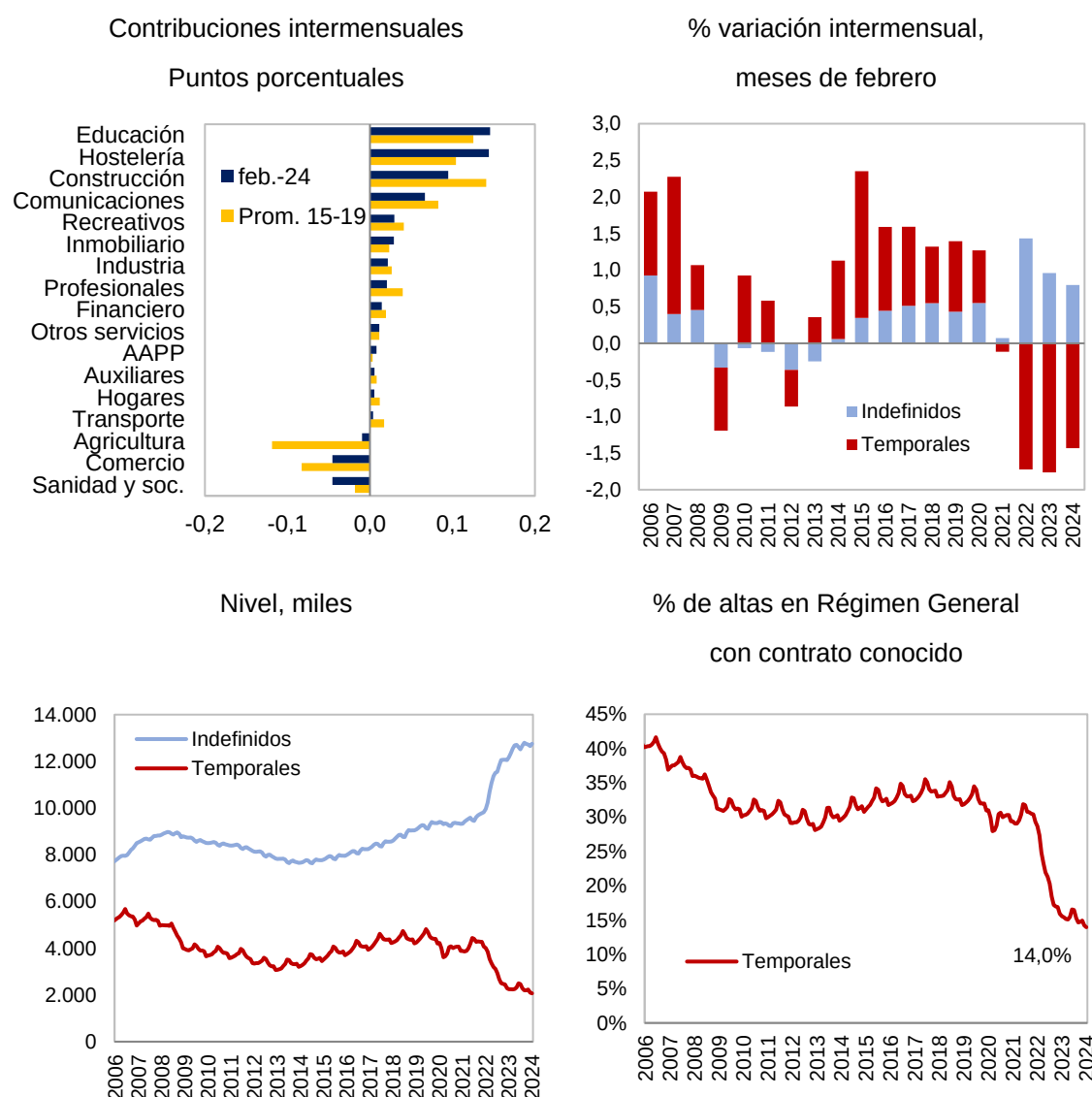
Fuente: TGSS.

La mayoría de secciones presentaron un comportamiento mejor o similar al de 2015-2019, destacando el mejor comportamiento de agricultura con una contribución a la tasa intermensual de -0,01 puntos, frente a -0,12 de media en meses de febrero de 2015-2019, hostelería (0,14 puntos frente a -0,10 en 2015-2019) y comercio (-0,05 puntos, frente a -0,08 en dicho periodo). En sentido contrario, destaca la peor evolución de construcción (0,10 puntos, frente a 0,14 en promedio en los meses de febrero de 2015-

201), seguido de sanidad y servicios sociales (-0,05 puntos, frente a una disminución del -0,02 de media en 2015-2019).

Por contrato, los afiliados indefinidos (12,8 millones) aumentaron en 100.909 personas, un 0,8% intermensual, aumento ligeramente más intenso que lo observado en los meses de febreros de los años previos a la crisis (0,5%). Los temporales, por su parte cayeron en -30.051 personas, un -1,4% frente a un incremento promedio de 1,2% en el mismo periodo de 2015-2019, representando el 14% sobre la afiliación en el régimen general con tipo de contrato conocido, frente al 14,2% de enero. Por su parte, la afiliación de autónomos aumentó en 10.097 personas un 0,3% ligeramente superior con el crecimiento promedio de en los meses de febrero de 2015-2019 (0,2%).

Afiliación a la Seguridad Social (medias mensuales)

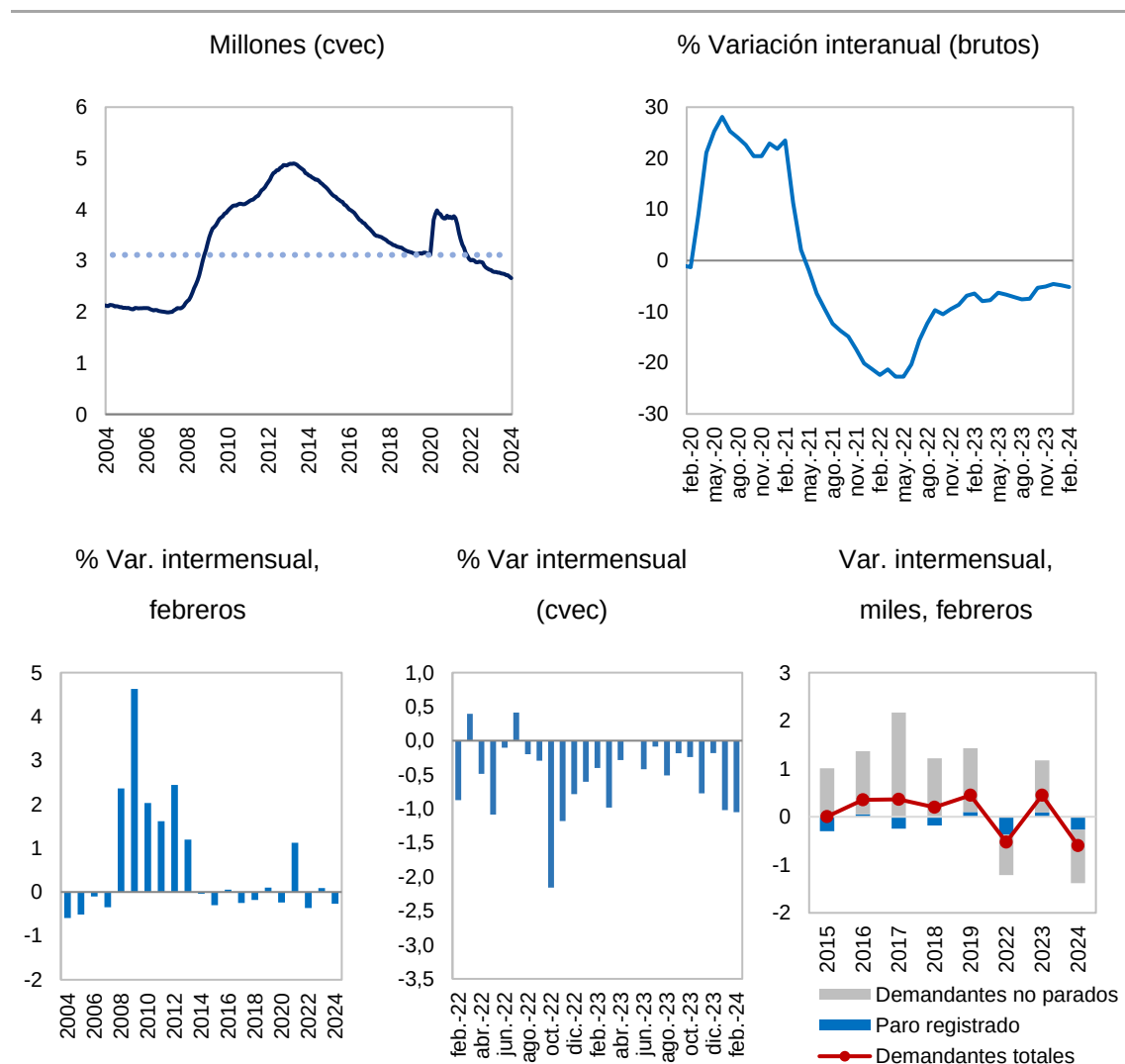


Fuente: TGSS.

El paro registrado se situó en 2.760.408 personas a finales de febrero, 7.452 menos que el mes anterior, lo que supone una caída del -0,3% intermensual (-0,1% en el mismo periodo de 2015-2019). En términos desestacionalizados, el paro bajó en -28.249 personas, un -1,1% intermensual, (la caída más acusada en 15 meses junto a la del mes pasado) al igual que en enero. En términos interanuales, anotó una caída de -150.607 personas, el -5,2%, caída cuatro décimas más intensa que en enero (-4,8%).

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 -0,6% frente a un incremento habitual de +0,3% en los meses de febrero de 2015-2019.

Paro registrado (último día de mes)



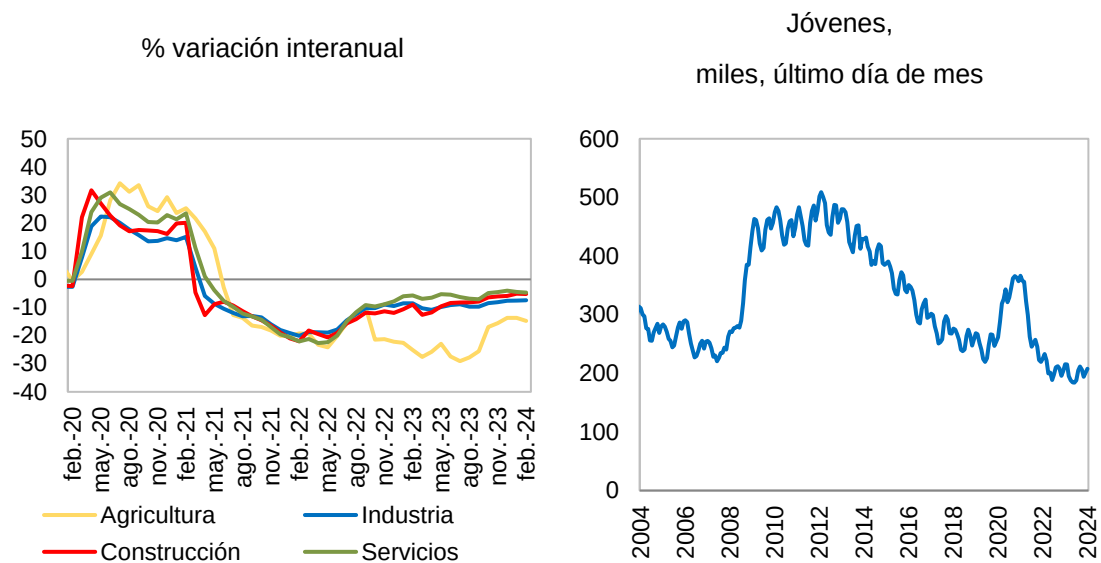
Fuente: SEPE.



Por sectores, destaca en términos interanuales la caída de agricultura (-14,8%) seguida de industria (-7,4%), construcción (-5,2%) y servicios (-4,7%). Por otro lado, el paro registrado en el colectivo sin empleo anterior cayó un -2,6% interanual.

Los parados menores de 25 años se situaron en febrero en 207.755 personas, aumentando en 6.601 personas respecto a enero (3,3%). Esta subida es seis décimas mayor que la subida del mismo periodo de 2015-2019 (2,7%), pero inferior a la de 2023 (5,83%). El ritmo de retroceso interanual se situó en el -3,5%, frente al -1,2% en enero.

Paro registrado por sectores y juvenil



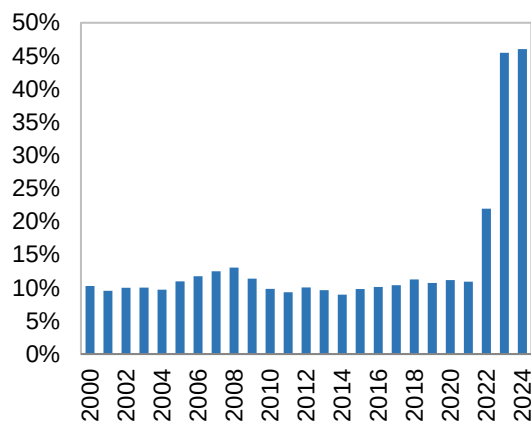
Fuente: SEPE.

Se registraron 1.137.407 nuevos contratos en oficinas de empleo del SEPE a finales de febrero, de los que 523.445 fueron indefinidos, frente a la media de 150.740 de los meses de febrero de 2015-2019, y 613.962 temporales (frente a una media en 2015-2019 de 1.284.135). Como resultado, los indefinidos representaron el 46% de los nuevos contratos registrados, frente a una media en febreros de 2015-2019 del 10,5%.

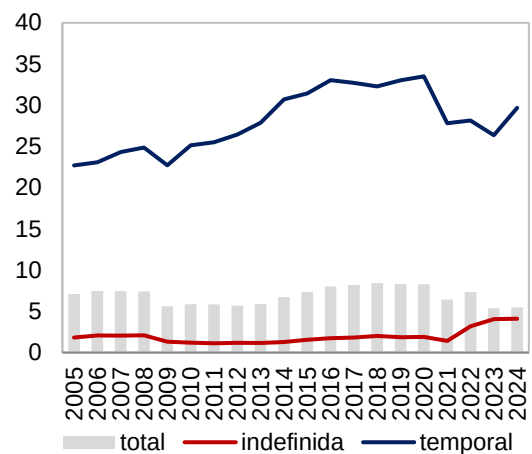
La rotación, aproximada como la relación entre los nuevos contratos registrados y el nivel de afiliación, se sitúa en 5,5 nuevos contratos por cada puesto afiliado, frente a 8,1 en el periodo 2015-2019. Esta evolución es resultado del incremento de la rotación de indefinidos (4,1 nuevos contratos por cada alta) y su reducción entre los temporales (29,7 frente a 32,8 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 febrero

Peso sobre el total de contratos registrados



Ratio de rotación
(contratos registrados/afiliaciones)



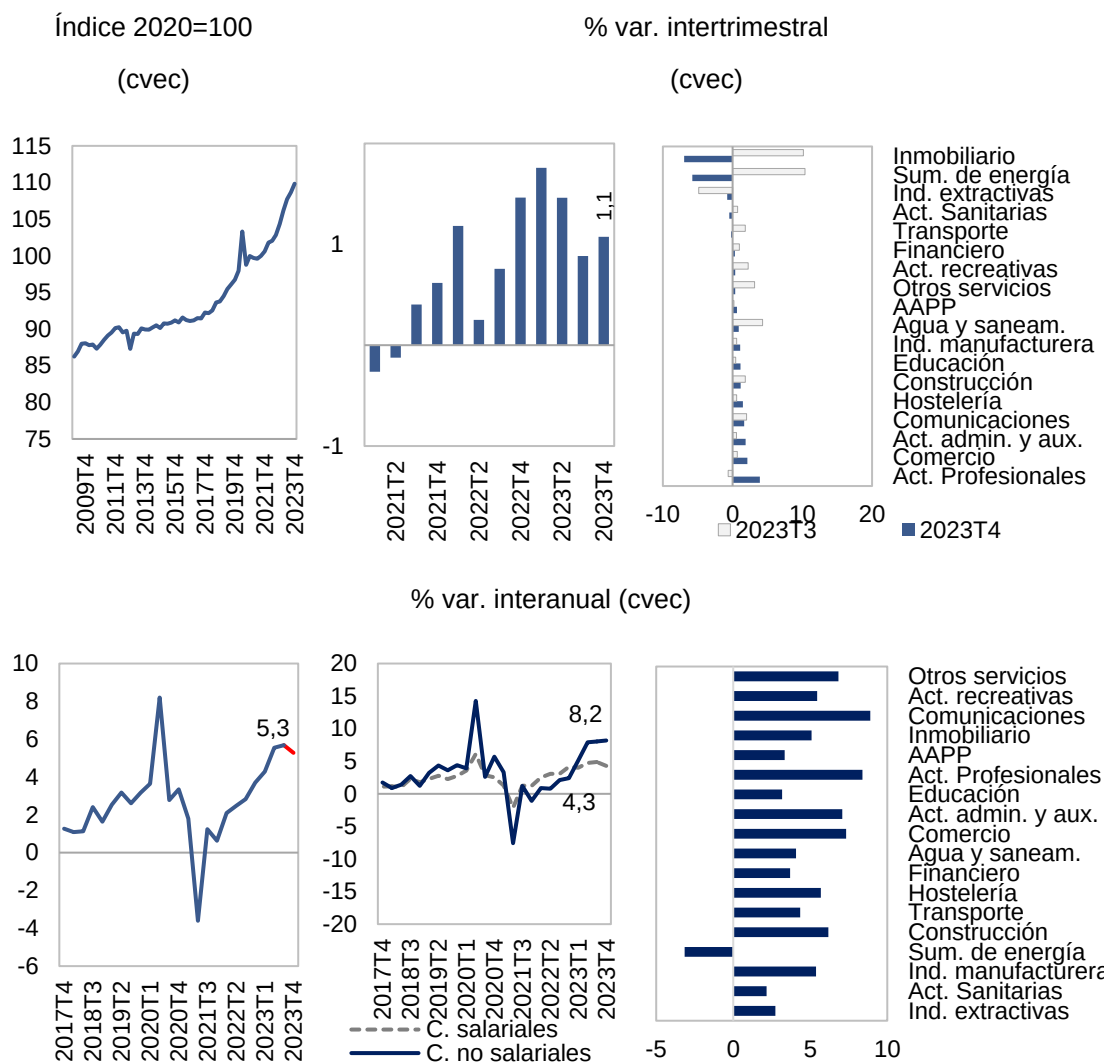
Fuente: elaboración propia a partir de SEPE y TGSS.

Índice de coste laboral armonizado

El coste laboral por hora trabajada con datos corregidos de estacionalidad y calendario aceleró su crecimiento dos décimas en el cuarto trimestre de 2023, hasta el 1,1% intertrimestral, impulsado por los costes no salariales, que aumentaron un 1,5% (0,6% en el tercer trimestre). Este incremento se ha compensado parcialmente por la moderación de los costes salariales, que aumentaron un 0,9% frente al 1% del trimestre anterior. Actividades profesionales, comercio y actividades administrativas y auxiliares son las secciones que presentaron mayores repuntes.

En interanual, el crecimiento de los costes laborales se sitúa en el 5,3%, cuatro décimas por debajo el tercer trimestre, con una subida de los costes salariales que moderaron su crecimiento seis décimas, hasta el 4,3%, mientras que los costes no salariales crecieron un 8,2%, dos décimas más que el trimestre anterior. Las secciones que más crecen en términos interanuales son comunicaciones y actividades profesionales, mientras que en sentido contrario destaca la caída de suministro de energía.

Índice de coste laboral armonizado

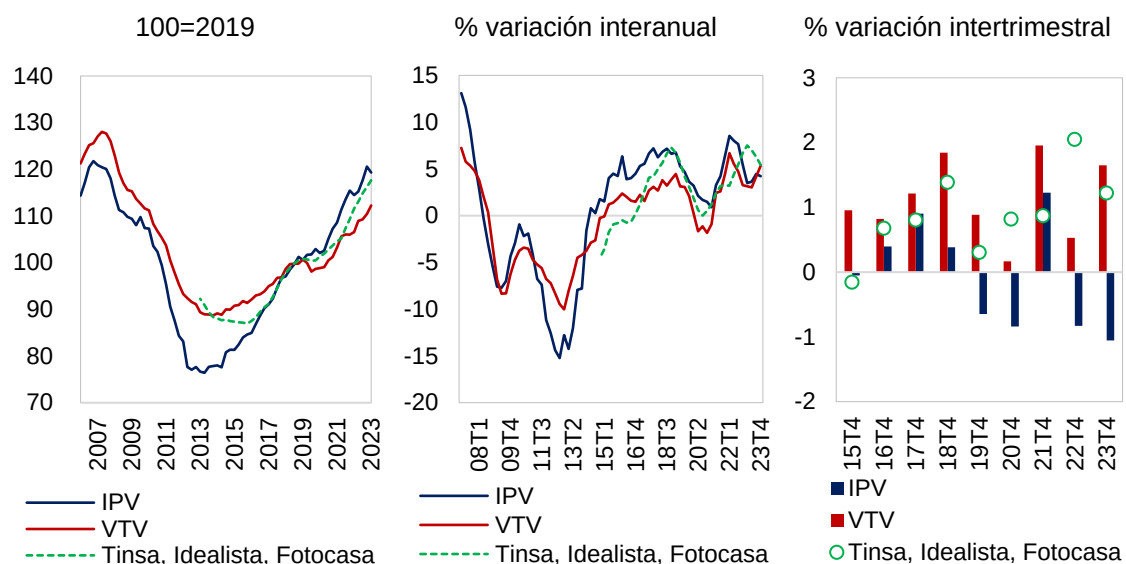


Fuente: INE.

Índice de precios de la vivienda

El índice de precios de la vivienda (IPV) anotó en el cuarto trimestre de 2023 un crecimiento interanual del 4,2%, tras crecer en el trimestre anterior un 4,5%. Por tipo de vivienda, la vivienda nueva creció un 7,5% (11% en el trimestre anterior), mientras que la vivienda de segunda mano incrementó su precio en un 3,6% (3,2% en el trimestre previo). Por regiones, destaca el mayor incremento de precios en Andalucía (5,3%) y Navarra (4,7%), que contrasta con los menores ritmos de crecimiento en Castilla - La Mancha (2,1%) y Extremadura (2,2%). En términos intertrimestrales, el IPV cayó un -1,1%, frente a un crecimiento medio de 0,2% en el mismo periodo de 2015-2019. La vivienda nueva disminuyó un -1,4% (0,1% en el promedio de 2015-2019) y la vivienda de segunda mano cayó un -1,0% (0,2% en cuartos trimestres del periodo 2015-2019). En términos de nivel, se sitúa sólo un 2% por debajo del máximo histórico alcanzado en 2007.

Indicadores de precios de vivienda (brutos, trimestrales)



Fuentes: INE, Ministerio de Fomento, Registradores de la Propiedad, TINSA, Notarios, Idealista y Fotocasa.

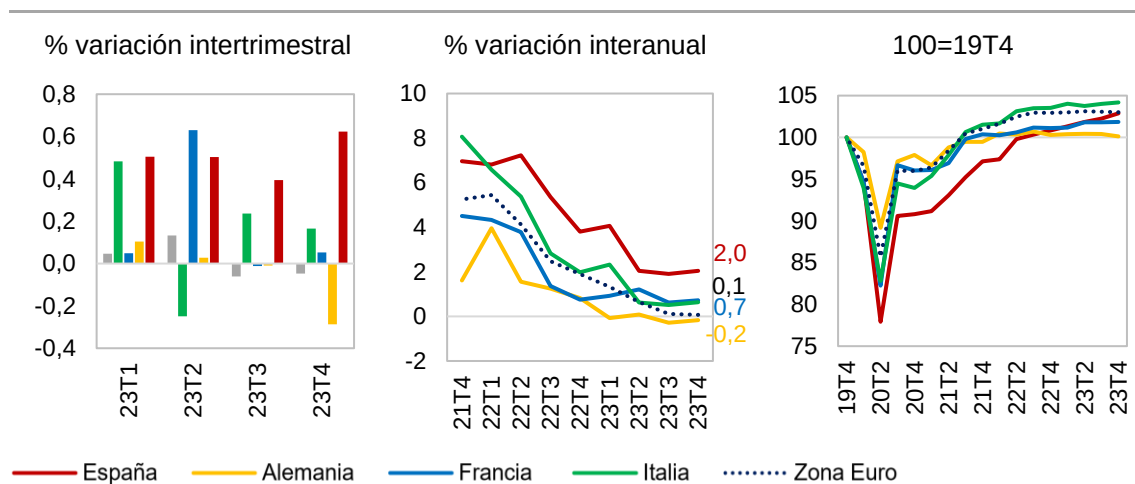
III. Indicadores de economía internacional

PIB de la zona euro

De acuerdo con la tercera estimación del cuarto trimestre, el PIB de la zona euro se mantuvo estable, anotando un +0,0% intertrimestral, coincidiendo con la segunda estimación, tras el leve retroceso observado en el tercer trimestre (-0,1% intertrimestral). Los datos disponibles por países señalan una contracción del PIB en Alemania (-0,3% intertrimestral frente a +0,0% en el trimestre anterior), un crecimiento muy moderado del PIB en Francia (+0,1% intertrimestral, frente al estancamiento del trimestre anterior) y un mantenimiento del ritmo de crecimiento en Italia (+0,2%, al igual que en el trimestre anterior). Por su parte, el PIB de España se aceleró en el cuarto trimestre (+0,6%, frente a +0,4% en el trimestre anterior) presentando el mayor ritmo de crecimiento de las grandes economías de la zona euro.

Comparando con los niveles anteriores a la pandemia, en el cuarto trimestre de 2023 el PIB de la zona euro se sitúa un +3% por encima. Entre los principales países, se observa un grado de avance elevado en Italia (+4,2% por encima) y en España (+2,9%) mientras que el PIB de Francia presentaría un menor avance (+1,9%). Finalmente, Alemania sería la gran economía de la zona euro con un menor grado de recuperación (+0,1%).

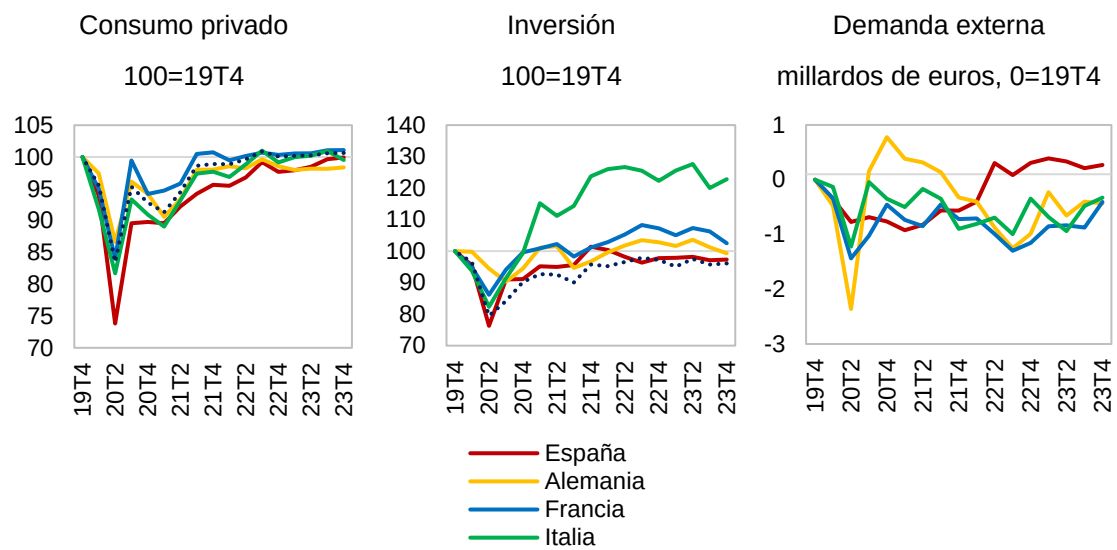
PIB



Fuente: Eurostat.



Componentes del PIB



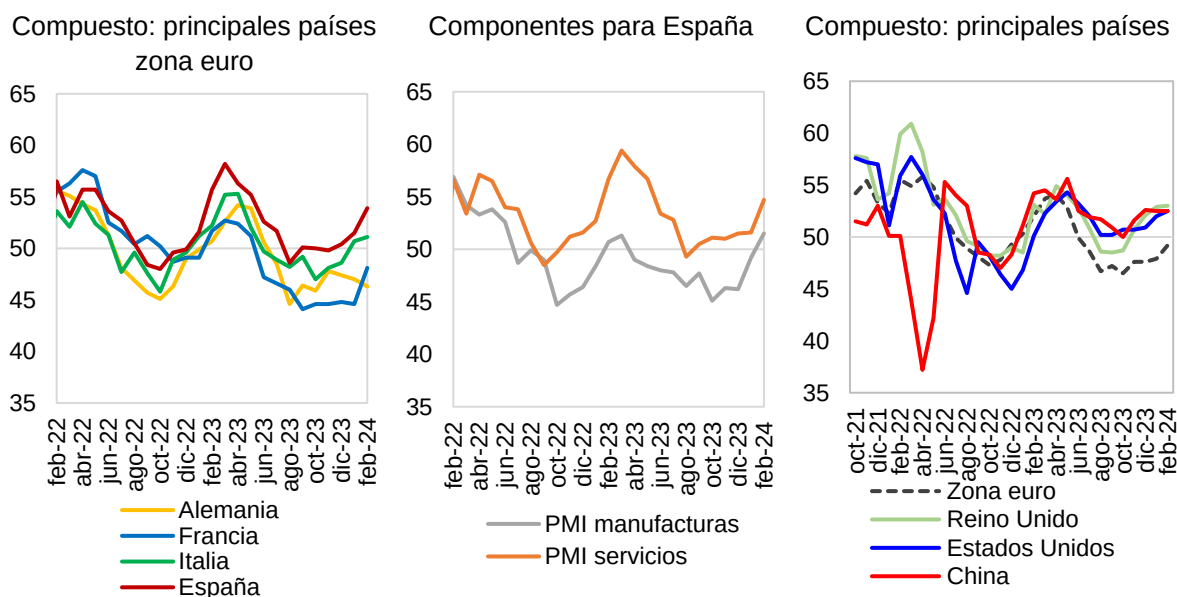
Fuente: Eurostat.

PMI

El PMI compuesto de la zona euro se situó en terreno contractivo en febrero por noveno mes consecutivo, registrando 49,2, lo que supone una revisión al alza con respecto al dato de avance (tres décimas más) y mejorando con respecto al mes anterior (47,9 en enero). Esta evolución se explica por el crecimiento observado de la actividad del sector servicios, que pasa a situarse en terreno expansivo registrando 50,2 frente al 48,4 en enero, que sin embargo se ha visto contrarrestado por el retroceso en la producción manufacturera. Por países, la actividad se contrae en Francia (48,1, cuatro décimas más que en el avance), seguido de Alemania (46,3 dos décimas más que en el avance), mientras que Italia registró una expansión de la actividad (51,5 frente a 50,7 en enero). En este sentido, destaca que España e Italia son las únicas grandes economías de la zona euro que se sitúan en terreno de expansión, siendo España la economía con el dato más favorable.

Por su parte, el PMI compuesto español mejoró en febrero, situándose en terreno expansivo por tercer mes consecutivo, alcanzando 53,9 (51,5 en enero), su nivel más alto desde mayo de 2023. Esta evolución se explica por una nueva expansión de la actividad en el sector servicios situándose en 54,7 (52,1 en enero) y un aumento de la producción manufacturera, que pasó también a situarse en terreno expansivo. Por su parte, el PMI de manufacturas se situó en 51,5 (49,2 en el mes anterior).

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

En cuanto a la evolución por componentes, en el sector servicios la actividad se expandió por sexto mes consecutivo, impulsada por la mejora en la demanda. Esta mejora de las condiciones de mercado condujo a un aumento de los nuevos pedidos por tercer mes consecutivo, si bien este se limitó a los pedidos domésticos, pues los nuevos pedidos de exportación volvieron a reducirse, aunque a un ritmo más débil. En este



sentido, el crecimiento de los nuevos pedidos y de la actividad incentivó a las empresas a aumentar de nuevo su plantilla. Finalmente, la confianza en el sector servicios se fortaleció, alcanzando su nivel más alto en dos años gracias a las expectativas optimistas sobre la mejora de la demanda y de las ventas, a pesar de las presiones inflacionistas en el sector, que volvieron a acelerarse en febrero como consecuencia de los mayores costes salariales y de los insumos, llevando a las empresas a repercutir dicho incremento en los precios de venta.

Así, como resultado de la expansión del sector servicios y del aumento de la producción de manufacturas, la actividad total en España aumentó, conduciendo, en agregado, a una mejora de la confianza para los próximos meses.

Por otro lado, en Estados Unidos, el PMI continúa indicando expansión en febrero, con una intensidad por encima de lo adelantado en el avance, alcanzando un nivel de 52,5, tras el 52 de enero.

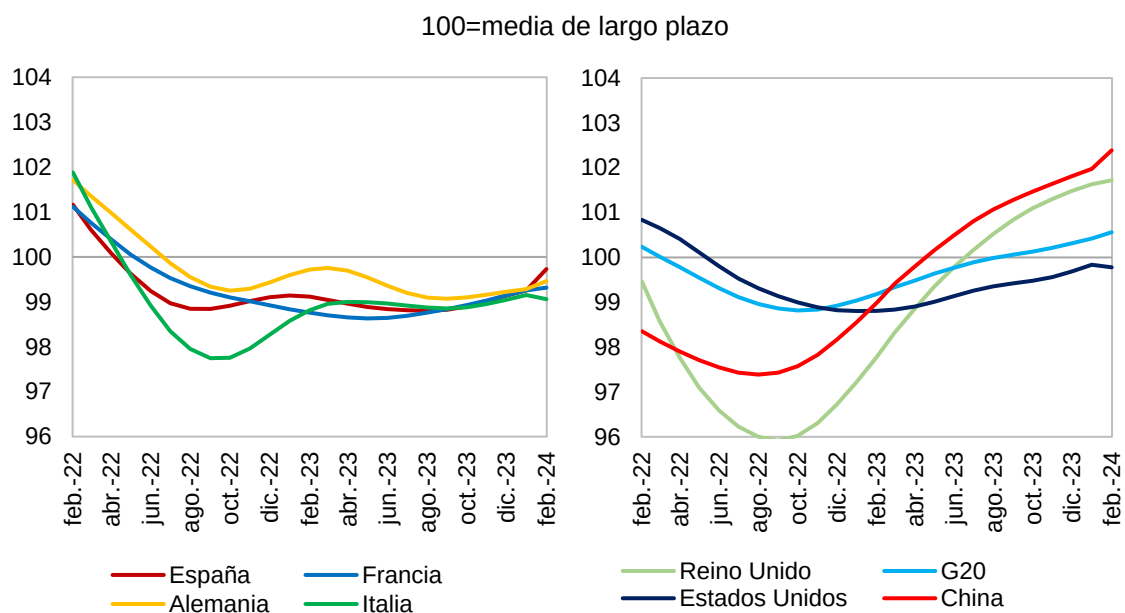
Finalmente, el PMI compuesto de China continúa señalando un crecimiento económico estable en febrero, hasta alcanzar los 52,5. Por componentes, el PMI de servicios descendió ligeramente en febrero hasta el nivel 52,5 (52,7 en enero). Por otro lado, el PMI de la actividad del sector manufacturero se sitúa en el nivel de 50,9 (50,8 en enero), situándose, de esta forma, en el cuarto mes consecutivo en terreno de expansión.

Indicador compuesto adelantado de actividad

Los indicadores adelantados de actividad (CLI, Composite Leading Indicators) elaborados por la OCDE, que venían descendiendo desde finales de 2021, comenzaron a recuperarse a partir del último trimestre de 2022. En términos de nivel, en España, en febrero el CLI aumenta cinco décimas respecto a enero, situándose en el 99,7. Asimismo, en Alemania, Italia y Francia se sitúa en los niveles 99,5 (+0,2); 99,1 (-0,1), y 99,3 (+0,1), respectivamente.

Por otra parte, en Estados Unidos el indicador se mantiene estable al nivel 99,8, tras encadenar diez meses de incrementos, y en China aumenta +0,4 puntos adicionales, hasta el nivel 102,4, prosiguiendo su tendencia al alza, iniciada hace más de un año.

Indicador compuesto adelantado de actividad





Previsiones del Banco Central Europeo

El 7 de marzo, el Banco Central Europeo ha revisado a la baja su previsión del PIB de la zona euro respecto a su estimación anterior de diciembre, de manera que pasaría a crecer un +0,6% en 2024 (-0,2 puntos con respecto a la previsión anterior); para 2025, mantiene estable su previsión en el +1,5%. De acuerdo con el BCE, la revisión a la baja del crecimiento en 2024 se fundamenta en el carry-over de sorpresas negativas pasadas, así como a la incorporación de nueva información coyuntural. En cualquier caso, el crecimiento repuntaría con respecto a 2023 impulsado por la recuperación de los salarios reales y de la demanda externa.

Previsiones del Banco Central Europeo

(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2024		2025	
PIB real	0,6	(-0,2)	1,5	(+0,0)
IPC	2,3	(-0,4)	2	(-0,1)

Fuente: Banco Central Europeo.

Respecto a la inflación de la zona euro, el BCE revisa sus previsiones a la baja para todo su horizonte de previsión, situándola en un +2,3% en 2024 y en un 2% en 2025, lo que supone una revisión a la baja de -0,4 puntos y -0,1 puntos respectivamente. Esta revisión se debería a una estimación de menores precios energéticos y a unas presiones salariales inferiores a las esperadas.

En este contexto, y ante la favorable evolución de la inflación, el BCE ha decidido mantener inalterados los tipos de interés oficiales. Así, el tipo de intervención se mantendrá en 4,5% y el de las facilidades de depósito y de crédito en 4% y 4,75% respectivamente.

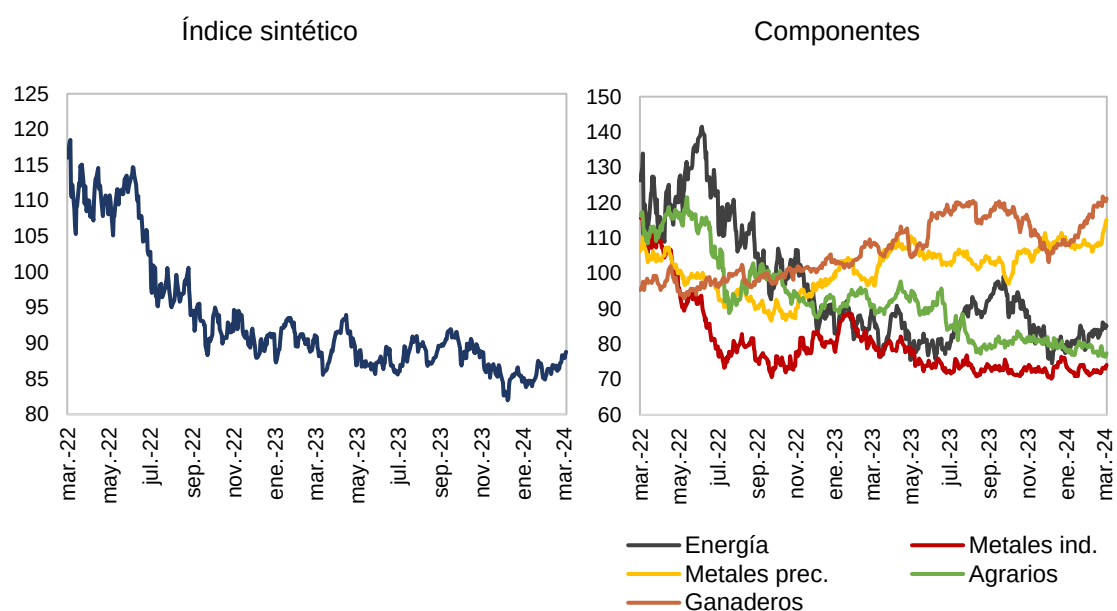
IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

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

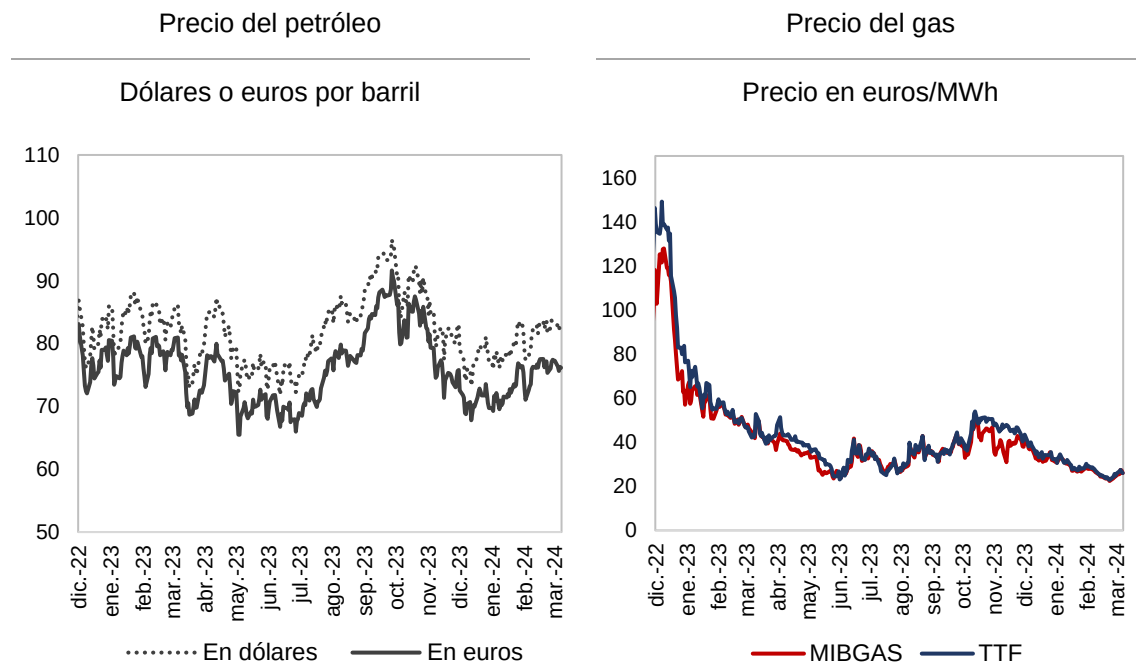
Es destacable que el oro, tras fuertes repuntes en mayo y octubre, sigue cotizando en máximos históricos y que el maíz sigue su tendencia descendente.

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



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.

La cotización del petróleo Brent muestra una tendencia ligeramente al alza desde finales del año pasado, situándose en 83 dólares en promedio de la última semana. En euros, se observa la misma tendencia, situándose en 76 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) muestra una tendencia ligeramente descendente desde finales de octubre, alcanzando en la última semana los 27 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS se sitúa en los 26 euros en promedio en la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

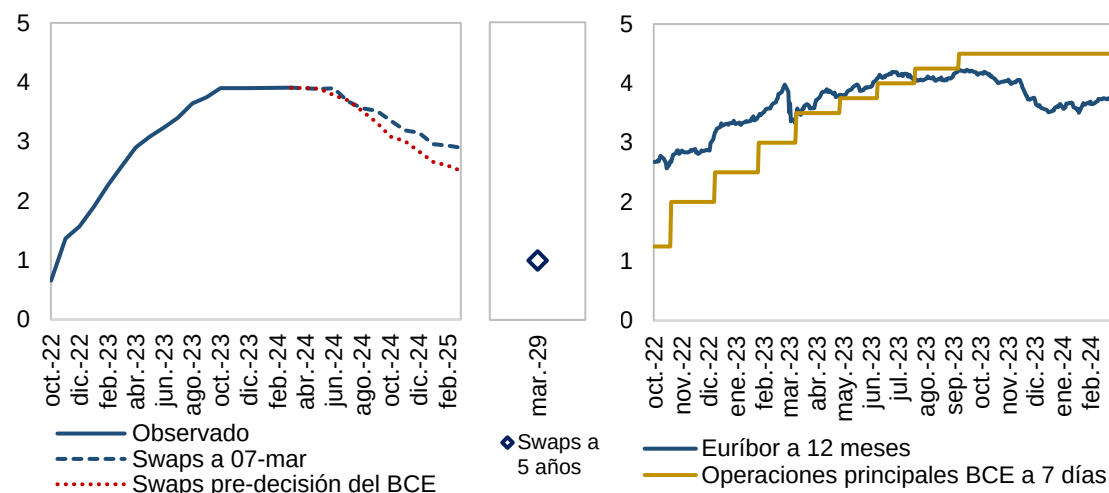


Fuente: Refinitiv, Banco de España y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) continúa fluctuando en la semana del 7 de marzo 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 101,1 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 se mantiene sin cambios en la última semana y se sitúa en el 3,7%.

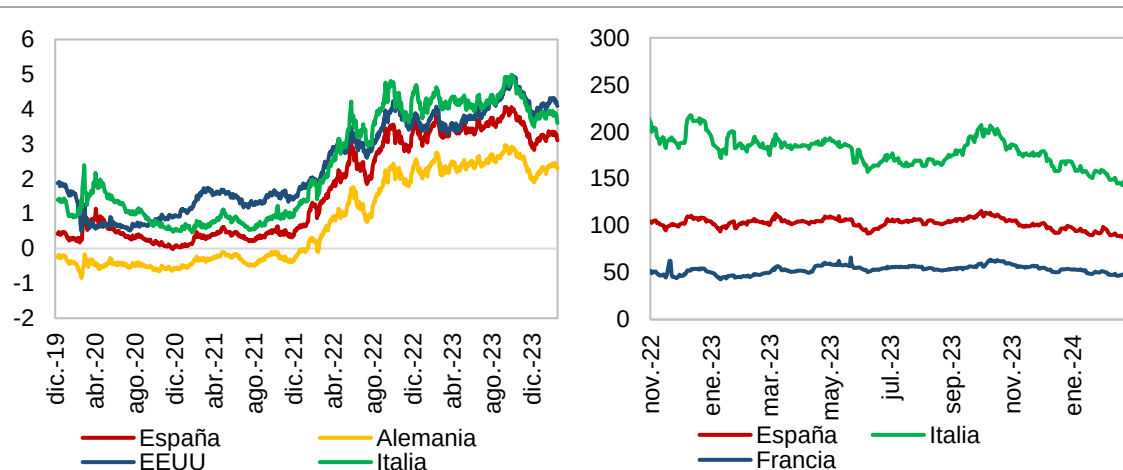
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,1%, habiendo disminuido 17 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 81 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 7 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra por encima de Francia (45 puntos básicos) y poder debajo de Italia (131 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
Índice de comercio minorista	11-mar.	ene.-24
Sociedades mercantiles	11-mar.	ene.-24
Ventas de grandes empresas	11-mar.	ene.-24
Previsión del Banco de España	12-mar.	2024
Índice de precios de consumo de EE. UU.	12-mar.	feb.-24
Índice de producción industrial de la zona euro	13-mar.	ene.-24
Consumo de cemento	13-mar.	feb.-24
Índice de precios de consumo	14-mar.	feb.-24
Encuesta trimestral de costes laborales	15-mar.	23T4
Deuda pública total según el PDE	15-mar.	ene.-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	26-mar.
- Demanda nacional, contribución	2,9	1,7	0,7	0,8	0,5	-	23T4	26-mar.
- Demanda externa, contribución	2,9	0,8	-0,2	-0,4	0,1	-	23T4	26-mar.
Índice de confianza empresarial	4,9	4,6	2,7	2,6	-2	0,6	24T1	19-abr.

<i>Mensual</i>	2022	2023	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	2,7	-1,4	0,3	-2,2	0,1	-	ene.24	5-abr.
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-2	2,9	3,7	0,7	0,5	feb.24	1-abr.
Producción de vehículos automóviles	5,8	10,4	9,6	-18,9	18,7	-	ene.24	20-mar.
Sociedades mercantiles	-2,1	9,1	6,4	-3,7	-	-	dic.23	11-mar.
Cifra de Negocios en la Industria	21,5	-1,7	-2,7	-4,3	-	-	dic.23	22-mar.
Cifra de Negocios en Servicios	20,3	2,5	0,5	1,1	-	-	dic.23	22-mar.
Índice de comercio minorista	0,9	6	5,9	2,3	-	-	dic.23	11-mar.
Ventas en grandes empresas	5,9	1,5	0,7	0	-	-	dic.23	11-mar.
Matriculación de automóviles	-5,4	16,7	7	10,6	7,3	9,9	feb.24	1-abr.
Confianza consumidor CIS	67,6	-	76,7	77,6	78,6	-	ene.24	mar.
Sentimiento Económico (00-23=100)	101,3	100,6	99	101,2	102,6	102,4	feb.24	27-mar.
PMI compuesto	51,8	52,5	49,8	50,4	51,5	53,9	feb.24	4-abr.
PMI manufacturas	51	48	46,3	46,2	49,2	51,5	feb.24	2-abr.
PMI servicios	52,5	53,6	51	51,5	52,1	54,7	feb.24	4-abr.
I. compuesto adelantado CLI	99,7	99	99	99,1	99,3	99,7	feb.24	5-abr.
Pernoctaciones hoteleras	85,4	8,3	7,9	7,8	6,3	-	ene.24	22-mar.
Entrada de turistas	129,8	18,9	18,5	26,2	15,3	-	ene.24	2-abr.
Gasto turistas internacionales	149,7	24,8	23,5	35,3	25,5	-	ene.24	2-abr.
Pasajeros aéreos internacionales	136,2	18,1	15,8	16	12,7	-	ene.24	18-mar.
Compraventas de viviendas	14,8	-9,7	-15,1	-15,6	-	-	dic.23	21-mar.
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,8	-3,5	-11,8	-3,6	-	ene.24	13-mar.
Crédito dudoso	-10,2	-12,7	-6,5	-3	-	-	dic.23	22-mar.
Crédito nuevo	16,5	-7	-6,4	5,1	4,8	-	ene.24	5-abr.

Sector Exterior

<i>Trimestral (% PIB)</i>	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,5	3,5	3,7	2,9	3,8	3,7	23T4	27-mar.
Saldo comercial de mercancías	-5,1	-2,8	-1,9	-2,7	-3,7	-2,8	23T4	18-mar.
<i>Mensual</i>	2022	2023	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	3,9	-5,1	-11,7	-4	-5,9	-10,2	dic.23	18-mar.
Importación de mercancías	7,4	-5,4	-5,9	-0,4	-3,6	-9,6	dic.23	18-mar.

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	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	3,9	2,7	2,6	2,7	2,6	2,7	feb.24	2-abr.
Trabajadores en ERTE (miles)	47	15	13	12,6	12,5	11,3	feb.24	2-abr.
Afiliados netos de ERTE	6,1	2,8	2,6	2,7	2,6	2,7	feb.24	2-abr.
Paro registrado	-16,9	-6,6	-5,1	-4,6	-4,8	-5,2	feb.24	2-abr.

Fiscal y financiero (% PIB)

<i>Trimestral</i>	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
-------------------	------	------	------	------	------	------	----------	------



Ejecución AAPP total	-6,7	-4,7	-4,7	-0,2	-2,4	-1,7	23T3	27-mar.
Deuda AAPP	116,8	111,6	111,6	111,2	111,2	109,8	23T3	27-mar.
Deuda consolidada sector privado	137,7	123,5	123,5	119,4	116,6	113,5	23T3	10-abr.
Riqueza financiera neta hogares	160,9	145,2	145,2	144,2	145,5	142,9	23T3	10-abr.

<i>Mensual</i>	<i>2021</i>	<i>2022</i>	<i>ago-23</i>	<i>sep-23</i>	<i>oct-23</i>	<i>nov-23</i>	<i>ult.dato</i>	<i>prox</i>
Saldo del Estado	-6,08	-3,3	-2,52	-1,82	-1,36	-2,15	nov.23	27-mar.
Saldo de la SS	-0,96	-0,44	0,17	0,09	-0,02	0,32	nov.23	27-mar.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-7,01	-4,62	-2,19	-1,66	-1,31	-1,91	nov.23	27-mar.

Precios y costes

<i>Trimestral</i>	<i>2022</i>	<i>2023</i>	<i>23T1</i>	<i>23T2</i>	<i>23T3</i>	<i>23T4</i>	<i>ult.dato</i>	<i>prox</i>
Deflactor del PIB	4,1	5,9	6,3	6,4	6,1	5	23T4	26-mar.
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	-	6,2	5,8	5	-	23T3	15-mar.
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.

<i>Mensual</i>	<i>2022</i>	<i>2023</i>	<i>nov-23</i>	<i>dic-23</i>	<i>ene-24</i>	<i>feb-24</i>	<i>ult.dato</i>	<i>prox</i>
IPC (índice de precios de consumo)	8,4	3,5	3,2	3,1	3,4	2,8	feb.24	14-mar.
IPC Subyacente	5,2	6	4,5	3,8	3,6	3,4	feb.24	14-mar.
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,1	-2	0,9	0,4	0,7	0,3	feb.24	18-mar.
Índice de competitividad	-0,8	-0,9	1,7	0,8	0,7	-	ene.24	21-mar.

Tipos de interés y Cotizaciones

<i>Diarios</i>	<i>2022</i>	<i>2023</i>	<i>feb-24</i>	<i>04-mar</i>	<i>05-mar</i>	<i>06-mar</i>	<i>07-mar</i>	<i>prox</i>
Tipo de intervención BCE	3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	11-mar.
Interbancario a 3 meses. Euribor	0,34	3,43	3,92	3,93	3,93	3,94	3,93	11-mar.
Interbancario a 1 año. Euribor	1,09	3,86	3,67	3,73	3,75	3,75	3,75	11-mar.
Deuda a 10 años España	2,23	3,49	3,28	3,27	3,18	3,16	3,11	11-mar.
Diferencial España - Alemania	104	104	92	87	86	83	81	11-mar.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,05	1,08	1,08	1,08	1,08	1,09	1,09	11-mar.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	-5,56	22,76	-1	-0,32	0,15	0,94	2,15	11-mar.
Tipo Intervención EE.UU	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	11-mar.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	98,93	82,24	81,72	82,8	82,04	82,96	82,96	11-mar.



Economía internacional

<i>Var.intertrimestral</i>	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
PIB de Zona Euro	3,4	0,5	0,1	0,1	-0,1	0	23T4	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	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	ult.dato	prox
Producción industrial de la zona euro	2,3	-2,4	-5,4	1,2	-	-	dic.23	13-mar.
Producción construcción zona euro	2,2	0,1	-1,9	1,9	-	-	dic.23	20-mar.
Matriculaciones de la zona euro	-4,3	14,4	5,9	-4,4	11,9	-	ene.24	21-mar.
Comercio de mercancías global	3,3	-1,9	-1,7	-0,2	-	-	dic.23	25-mar.
Importaciones de la zona euro	38,2	-13,1	-17	-14,4	-	-	dic.23	18-mar.
Exportaciones de la zona euro	18,4	-0,6	-5,5	-1,9	-	-	dic.23	18-mar.
Confianza consumidor zona euro	-21,9	-17,4	-17	-15,1	-16,1	-15,5	feb.24	20-mar.
PMI compuesto de zona euro	51,4	49,8	47,6	47,6	47,9	49,2	feb.24	21-mar.
PMI compuesto de Alemania	50,4	49,4	47,8	47,4	47	46,3	feb.24	21-mar.
PMI compuesto de Francia	52,7	47,9	44,6	44,8	44,6	48,1	feb.24	21-mar.
PMI compuesto de Italia	50,3	50,5	48,1	48,6	50,7	51,1	feb.24	4-abr.
PMI compuesto de EE.UU.	50,7	51,2	50,7	50,9	52	52,5	feb.24	21-mar.
PMI compuesto de China	48,2	52,5	51,6	52,6	52,5	52,5	feb.24	3-abr.
PMI servicios de zona euro	52,1	51,2	48,7	48,8	48,4	50,2	feb.24	21-mar.
PMI servicios de Alemania	51,1	51,6	49,6	49,3	47,7	48,3	feb.24	21-mar.
PMI servicios de Francia	53,7	48,8	45,4	45,7	45,4	48,4	feb.24	21-mar.
PMI servicios de Italia	50,7	51,7	49,5	49,8	51,2	52,2	feb.24	4-abr.
PMI servicios de EE.UU.	50,5	51,6	50,8	51,4	52,5	52,3	feb.24	21-mar.
PMI servicios de China	48,2	53,7	51,5	52,9	52,7	52,5	feb.24	3-abr.
PMI manufacturas de zona euro	52,1	45	44,2	44,4	46,6	46,5	feb.24	21-mar.
PMI manufacturas de Alemania	51,8	42,6	42,6	43,3	45,5	42,5	feb.24	21-mar.
PMI manufacturas de Francia	51,8	45,5	42,9	42,1	43,1	47,1	feb.24	21-mar.
PMI manufacturas de Italia	51,5	46,8	44,4	45,3	48,5	48,7	feb.24	2-abr.
PMI manufacturas de EE.UU.	53,4	48,5	49,4	47,9	50,7	52,2	feb.24	21-mar.
PMI manufacturas de China	49,1	50,3	50,7	50,8	50,8	50,9	feb.24	1-abr.
CLI de Francia	99,9	98,8	99	99,1	99,3	99,3	feb.24	5-abr.
CLI de Alemania	100,3	99,4	99,2	99,2	99,3	99,5	feb.24	5-abr.
CLI de Italia	99,4	98,9	99	99	99,2	99,1	feb.24	5-abr.
CLI de EE.UU.	99,8	99,2	99,6	99,7	99,8	99,8	feb.24	5-abr.
Sentimiento Económico zona euro	102,1	96,4	94,2	96,4	96,1	95,4	feb.24	27-mar.
Sentimiento Económico Alemania	102	93,5	89,6	91,8	89,6	89	feb.24	27-mar.
Sentimiento Económico Francia	102,1	95,9	96,1	95,4	97,9	97,6	feb.24	27-mar.
Sentimiento Económico Italia	102,7	100,5	97,4	99,1	100,8	99,2	feb.24	27-mar.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	213,9	225	220,3	210,6	208,5	213	feb.24	14-mar.
IPCA de zona euro	8,4	5,5	2,4	2,9	2,8	2,6	feb.24	18-mar.
IPC de EE.UU.	8	4,1	3,1	3,4	3,1	-	ene.24	12-mar.

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.