

Nota semanal de coyuntura

12 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.....	5
Ventas de grandes empresas	5
Consumo aparente de cemento.....	7
Sociedades mercantiles	8
Cuentas financieras	9
Convenios colectivos	11
Índice de precios al consumo.....	12
Previsión Airef	16
Previsión Funcas	18
III. Indicadores de economía internacional	20
Indicador compuesto adelantado de actividad	20
Índice de precios al consumo de Estados Unidos	21
IV. Materias primas y tipos de interés.....	22
Materias primas	22
Tipos de interés	24
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	25
VI. Cuadro resumen.....	26

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



I. Resumen ejecutivo

La deuda privada alcanzó a finales del año pasado su menor nivel desde 2002. En febrero, las ventas de grandes empresas muestran una cierta ralentización del consumo, mientras que la inversión evolucionó favorablemente, y la creación de empresas siguió evolucionando favorablemente. Para marzo, el INE ha confirmado una inflación del 3,2% interanual. El IPC en Estados Unidos mantuvo en el mismo periodo su impulso al alza. Se han publicado revisiones al alza por parte de la Airef y Funcas en sus previsiones de crecimiento del PIB. Para este año, la subida pactada en convenios se mantiene cerca del 3%, si bien alcanza 4,4% entre los firmados en el presente ejercicio.

La deuda privada cerró 2023 en el 11,6% del PIB, 11,8 puntos por debajo de un año antes y la menor desde comienzos de 2002, según las Cuentas Financieras. Paralelamente, la riqueza de los hogares aumentó ligeramente hasta el 142,6%, 0,9 puntos por encima del año anterior.

En cuanto a los indicadores de febrero de 2024, las ventas de grandes empresas experimentaron una contracción intermensual frente al avance de un mes antes, influidas por el sector de transporte, mientras que la creación de sociedades mercantiles fue superior a la habitual para dicho mes.

Respecto a marzo, el INE confirmó una tasa de inflación de 3,2%, cuatro décimas superior a la de un mes antes, mientras que la subyacente se redujo en dos décimas hasta el 3,3%. Los convenios colectivos firmados en marzo reflejaron una subida del 4,4% para 2024, desacelerándose la subida salarial pactada de todos los convenios con efectos en 2024 hasta un 2,9% (3,4% en 2023). Asimismo, el consumo aparente de cemento descendió en términos intermensuales, afectado por un efecto calendario ligado a Semana Santa.

En materia de previsiones, tanto Funcas como Airef revisaron al alza sus previsiones de crecimiento para España en 2024, hasta el 1,8% y el 2%, respectivamente. Para ambos organismos la demanda interna, y en especial el consumo, sería el principal motor del crecimiento. De cara a 2025, Funcas pronostica un mayor crecimiento (2%) mientras que la Airef anticipa una ligera desaceleración (+1,9%).

Respecto a los indicadores internacionales, en marzo el IPC de Estados Unidos repuntó con fuerza, situándose en el +3,5% interanual (tres décimas más que en febrero) y con un ritmo de avance intermensual del +0,4% desestacionalizado. Por su parte, los indicadores compuestos adelantados de actividad aumentaron moderadamente en todas las grandes economías de la zona euro (si bien siguen por debajo de su media a largo plazo) y con más fuerza en Estados Unidos y China.

II. Indicadores de economía española

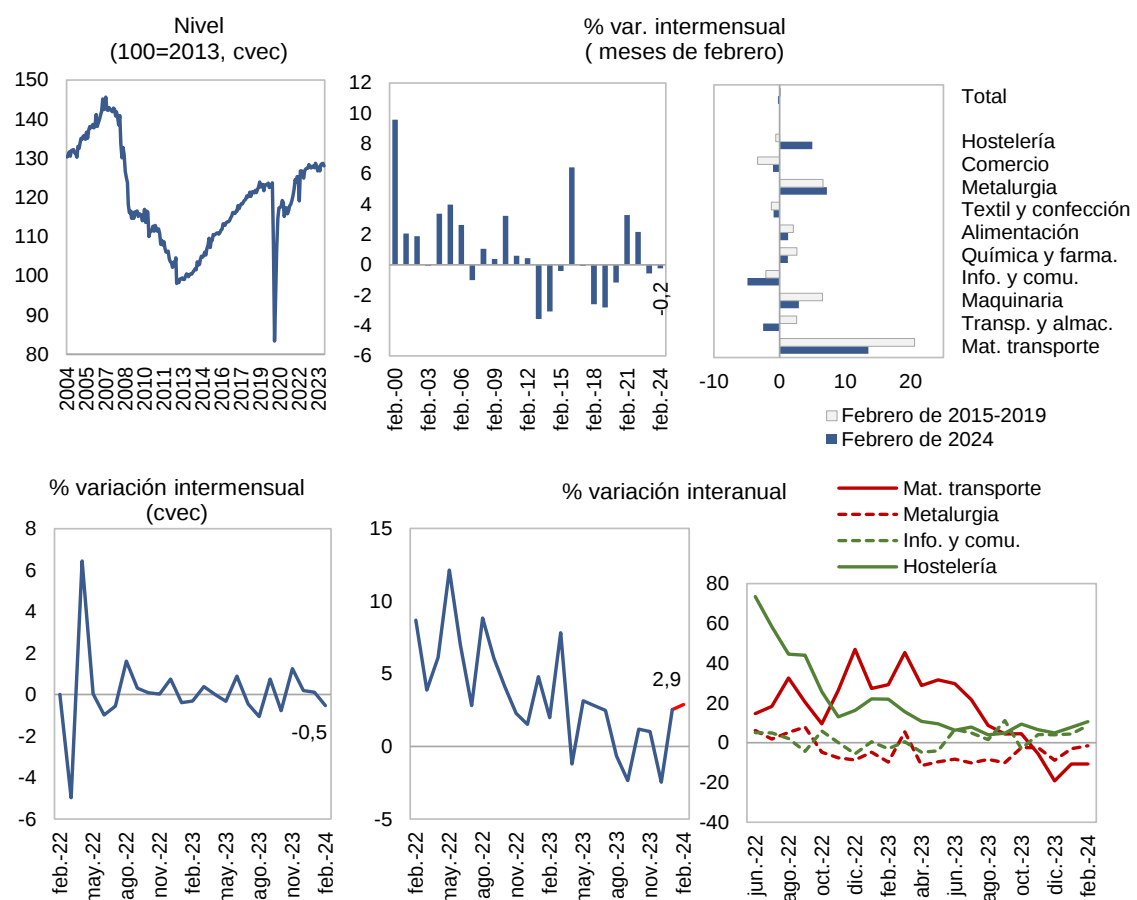
Ventas de grandes empresas

Las ventas de grandes empresas descendieron un -0,2% intermensual en febrero, con datos deflactados, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (0,1%). La partida que presentó una variación más favorable respecto a lo habitual fue hostelería, mientras que la más desfavorable frente a la media se observó en material de transporte.

Con series deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas se redujeron un -0,5% intermensual, frente al ligero avance del mes anterior (+0,1%), con el ritmo más elevado en metalurgia y hostelería (1,9% ambos), frente a transporte y almacenamiento (-7,3%) en el otro extremo.

En comparación con un año antes, las ventas se aceleraron 0,4 puntos porcentuales, hasta el 2,9%, con datos deflactados, parcialmente favorecidas por la caída de un año antes. La partida con un crecimiento más destacable fue hostelería (10,6%), mientras la menor tasa se anotó en material de transporte (-10,7%).

Ventas totales de grandes empresas deflactadas



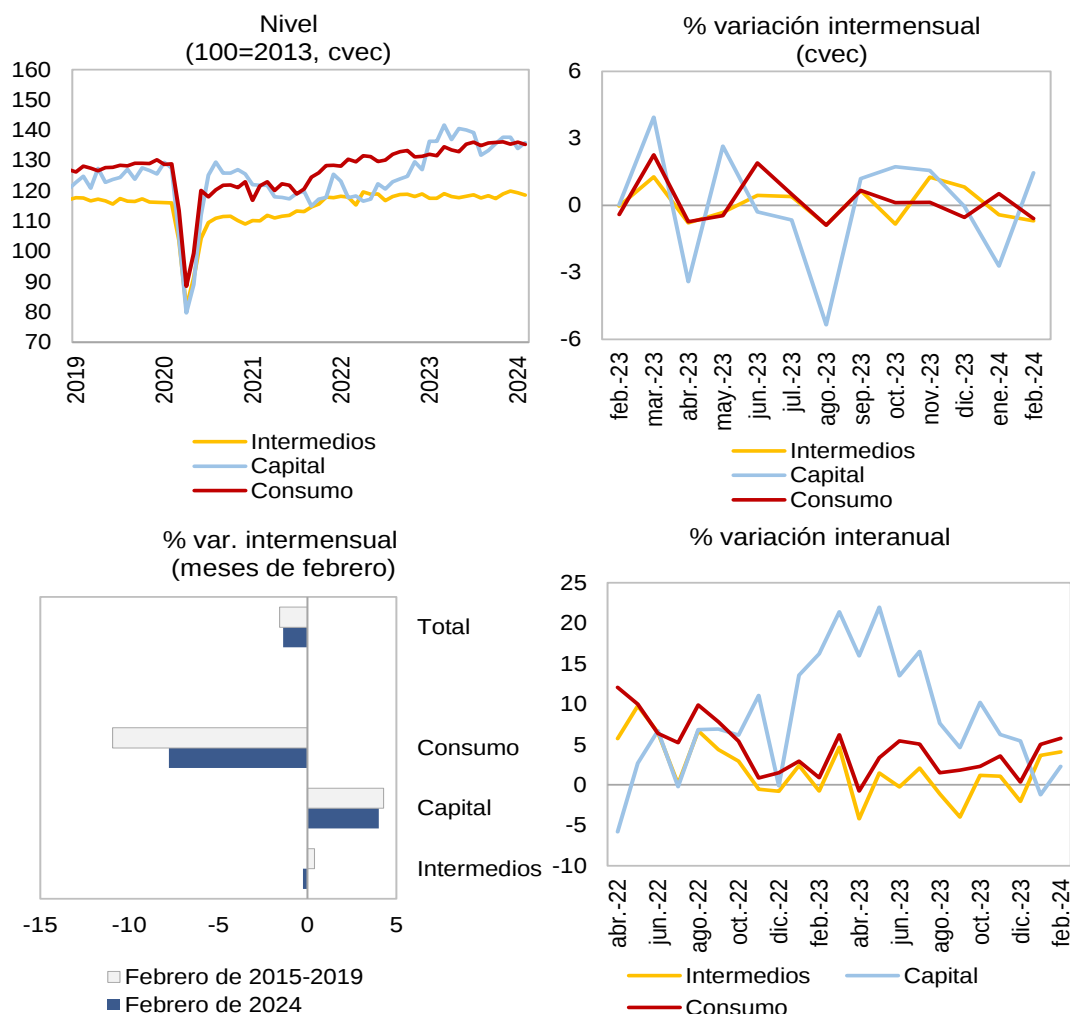
Fuente: AEAT.  Enlace a cuadro interactivo

Por destino económico, las ventas interiores descendieron un -1,4% intermensual en febrero, con datos deflactados, tasa ligeramente superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-1,6%). La partida que mostró una variación mejor de la habitual fue consumo, mientras que la peor frente a la media se observó en intermedios.

Con series deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas interiores se redujeron un -0,4% intermensual, (-0,5% el mes precedente), con tasas del -0,7% en las ventas de bienes y servicios intermedios (-0,4% en enero), el 1,5% en las de capital (-2,7% en enero) y el -0,6% en las de consumo (0,5% en enero).

En comparación con un año antes y con datos sin corregir, las ventas interiores intensificaron su avance 0,9 puntos porcentuales, hasta el 4,2%, afectadas favorablemente por el retroceso del año anterior. Por destino, se observaron tasas del 4,1% en las ventas de bienes y servicios intermedios (3,6% en enero), el 2,3% en las de capital (-1,2% en enero) y el 5,8% en las de consumo (5,0% en enero).

Ventas interiores de grandes empresas deflactadas por destino



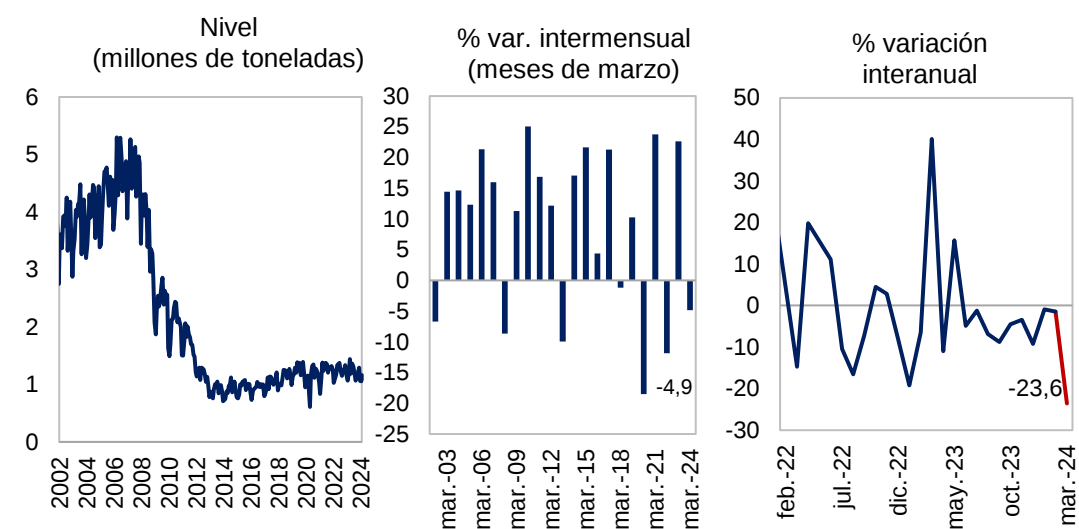
Fuente: AEAT.  Enlace a cuadro interactivo

Consumo aparente de cemento

El consumo de cemento descendió un -23,6% interanual en marzo de 2024, en parte explicado por un efecto base ligado al efecto negativo de Semana Santa (que el año pasado tuvo lugar en el mes de abril). Por componentes, la producción de cemento disminuyó un -16% interanual y las ventas interiores retrocedieron un -24,9%. Por su parte, las exportaciones anotaron una caída del -25% mientras que las importaciones crecieron un +7,9%.

En términos intermensuales, el consumo de cemento descendió, anotando una tasa del -4,9%, tasa inferior al avance promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (11,3%), dato también influido por la Semana Santa.

Consumo aparente de cemento



Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Industria y Turismo. [Enlace a cuadro interactivo](#)

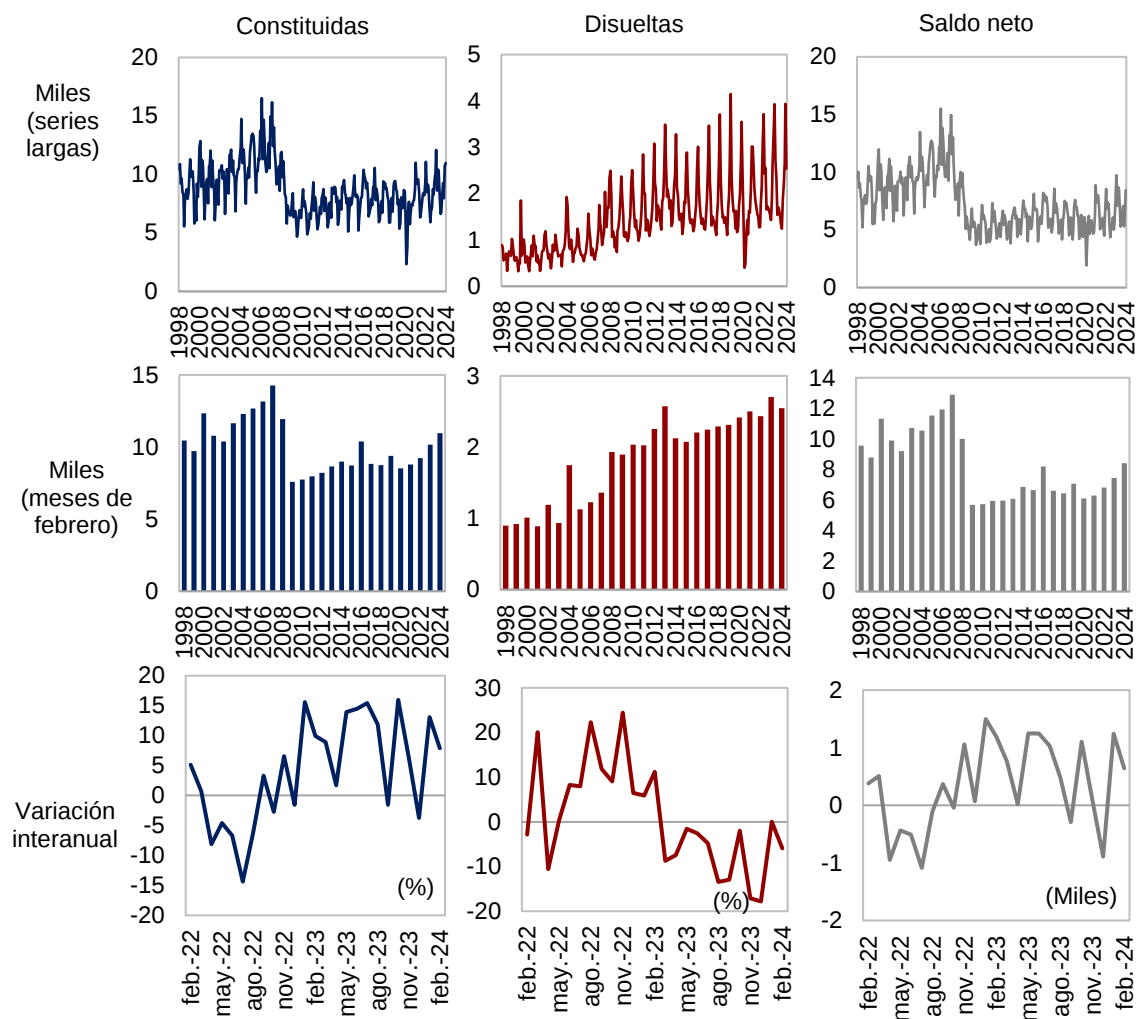
Sociedades mercantiles

La creación de sociedades mercantiles alcanzó en febrero la cifra de 10.960, por encima del promedio del mismo mes del periodo 2015-2019 (9.215). En tasa interanual, se desaceleró -5,2 puntos porcentuales, hasta el 7,9% interanual, afectado en cierta medida por el elevado avance del año anterior.

Por su parte, el número de sociedades disueltas (2.545) descendió un -5,9% interanual en febrero, frente a la variación nula del mes precedente, por lo que el saldo neto de creaciones frente a disoluciones se situó en 8.415 sociedades, superior al promedio del mismo mes del periodo 2015-2019 (6.989).

El 29,5% de las sociedades mercantiles creadas correspondió a actividades de comercio y hostelería, el 17,1% a actividades de inmobiliarias financieras y seguros y el 13,0% a construcción.

Sociedades mercantiles



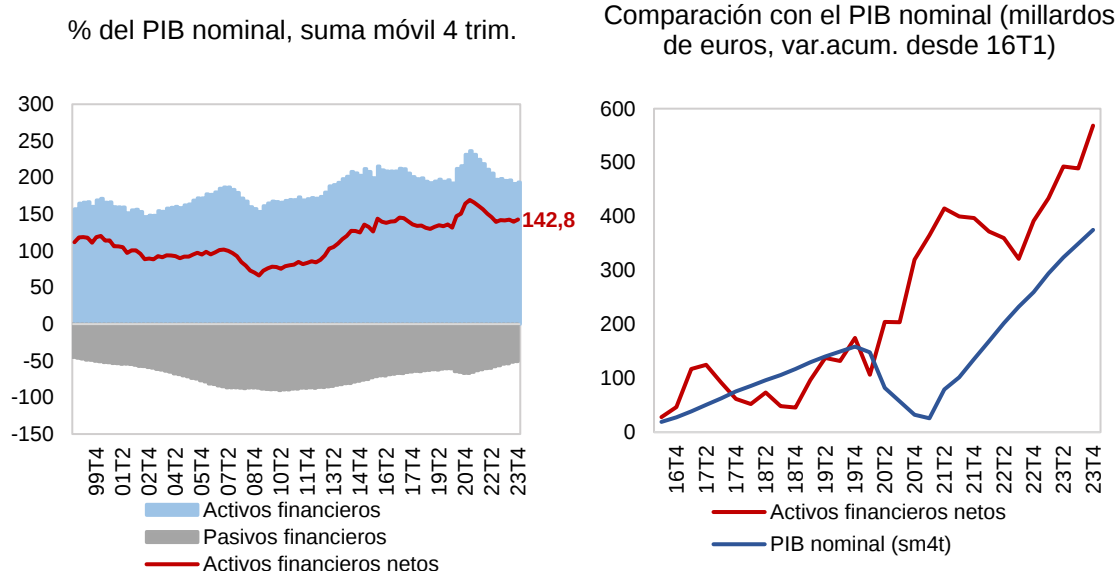
Fuente: INE.

Cuentas financieras

Según las cuentas financieras del Banco de España, en el cuarto trimestre de 2023 la riqueza financiera neta de hogares e ISFLSH se situó en el 142,8% del PIB.

En comparación con un año antes, los activos financieros netos de los hogares habrían aumentado +0,9 puntos de PIB, que se descompondría entre un fuerte aumento de los activos financieros netos en términos nominales (equivalente, aproximadamente, a +13,3 puntos) que compensa el efecto denominador negativo provocado por el avance del PIB nominal (equivalente a -12,2 puntos). Este aumento de la riqueza de los hogares sobre PIB, observado desde el tercer trimestre de 2023, rompe con la tendencia decreciente registrada desde 2022, reflejando con ello la moderación de la inflación unida al repunte de las rentas reales y de la capacidad de financiación.

Riqueza financiera de los hogares

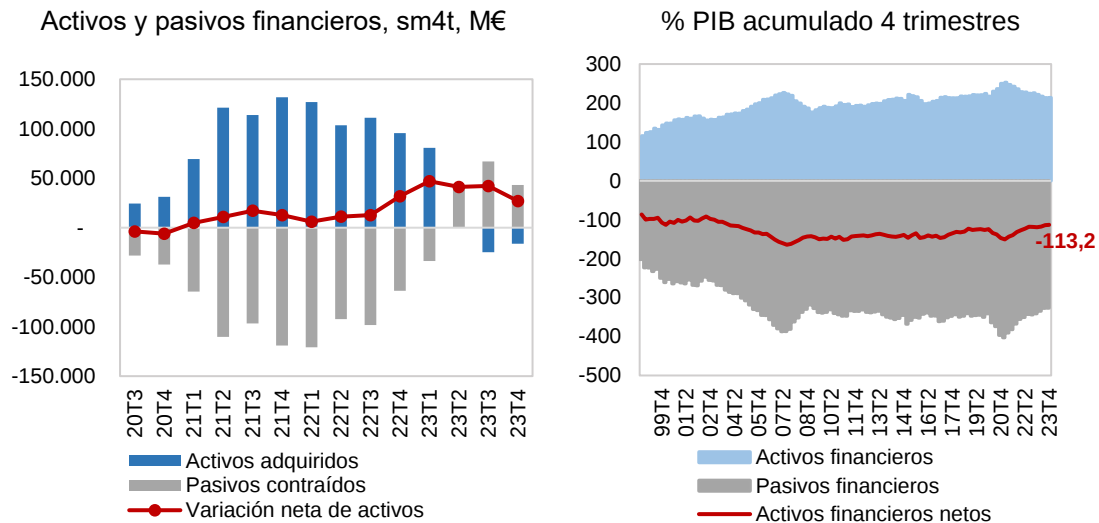


Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo

Por lo que respecta a las sociedades no financieras, el valor de las operaciones financieras netas de las sociedades no financieras en el conjunto de 2023 sigue en terreno positivo y consolida su senda de recuperación tras la pandemia. Por componentes, esta variación positiva de los activos netos se explica por unos pasivos contraídos negativos (es decir, un desapalancamiento de las sociedades no financieras) que compensa el descenso de los activos adquiridos.

En términos de PIB, el stock de activos financieros netos aumenta, pasando del -118,5% un año antes al -113,2%. En este sentido, el stock de activos financieros netos de las empresas se deterioró durante la pandemia, aumentando su saldo deudor, pero ha seguido una senda de mejora a partir del segundo trimestre de 2021, impulsada especialmente por los fuertes incrementos del PIB nominal, que reducen el valor de los pasivos en términos de PIB.

Activos y pasivos financieros de las sociedades no financieras

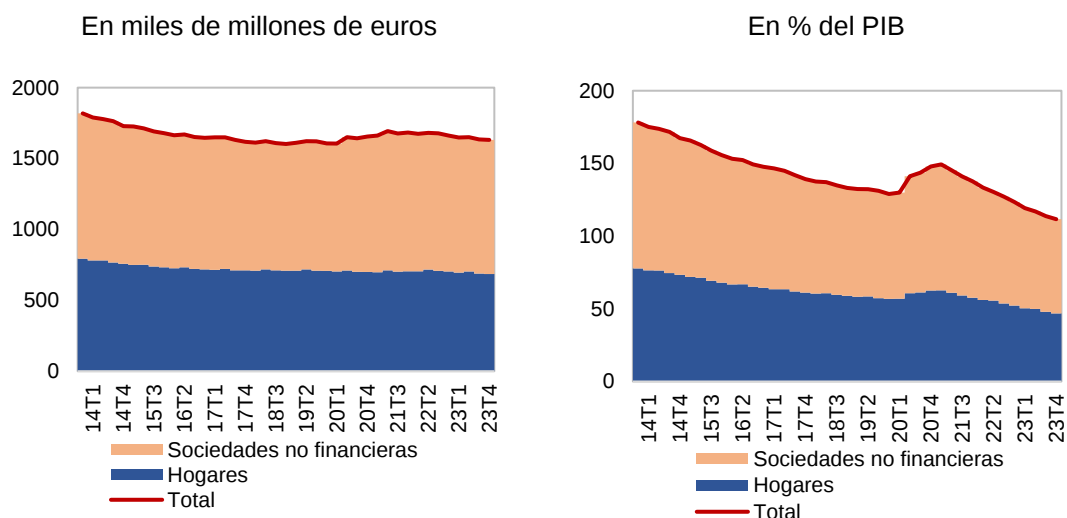


Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo

Finalmente, en el cuarto trimestre de 2023, la deuda consolidada de los hogares y sociedades no financieras se situó en 1.632 miles de millones de euros, acumulando un aumento del 1,6% con respecto a antes de la pandemia, pero descendiendo respecto a un año antes (-1,8% interanual), con descensos más intensos en la deuda de los hogares (-2,6%).

En términos de PIB, la deuda total se sitúa en el 111,6%, anotando descensos importantes en el último año (-11,8 puntos porcentuales frente a 2022T4) y alcanzando niveles inferiores a los anteriores a la pandemia (129% del PIB en el cuarto trimestre de 2019), los menores desde comienzos de 2002. Por sectores, las sociedades no financieras y los hogares e ISLFSH redujeron la carga de su deuda hasta el 64,7 y 46,9% del PIB, respectivamente.

Deuda privada consolidada



Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo

Convenios colectivos

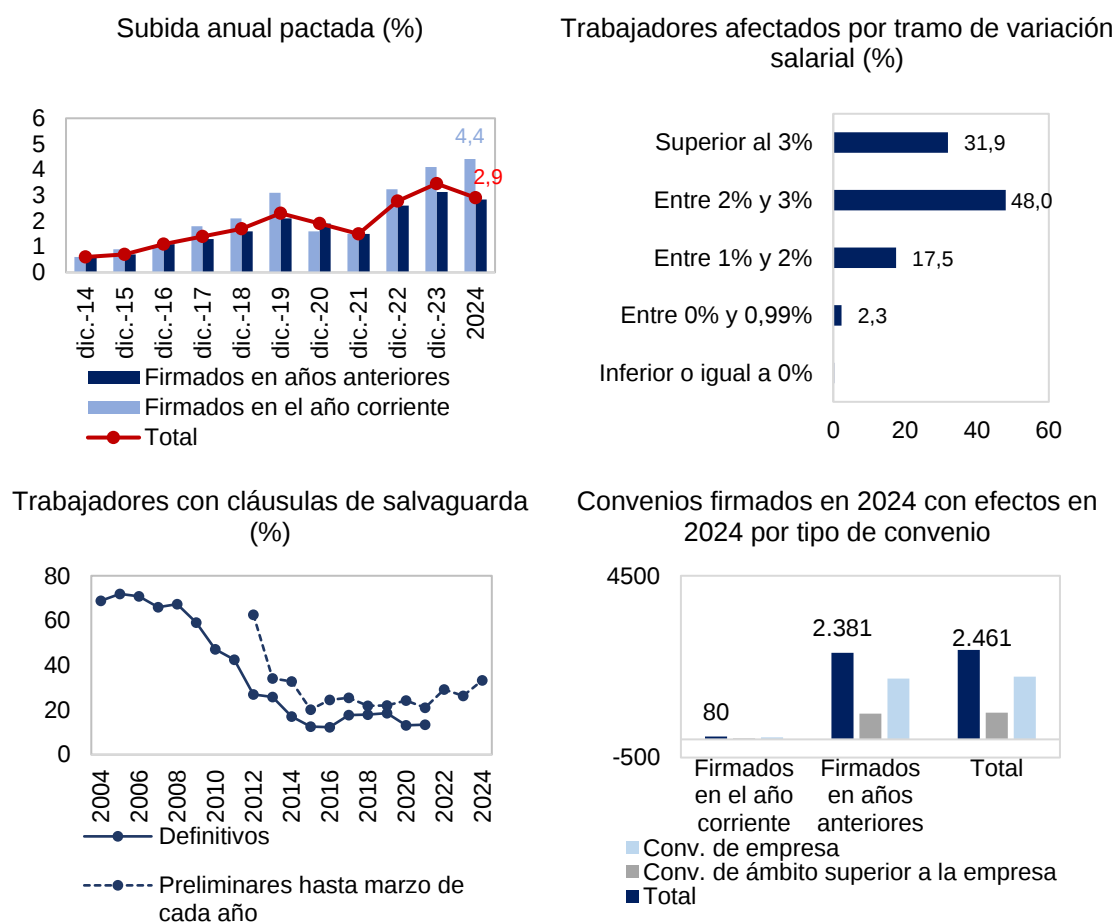
La subida salarial pactada en convenios con efectos en 2024 se sitúa en el 2,9%, tras incorporar los convenios registrados en marzo, cinco décimas por debajo de la pactada para 2023.

El 31,9% de los trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2024 registrará un aumento salarial superior al 3%, el 48,0% se beneficiará de un aumento salarial entre el 2% y el 3%, mientras que para un 17,5% de los trabajadores el incremento salarial para 2023 acordado en convenio se sitúa entre el 1% y el 2%. Para el resto de los trabajadores cubiertos el alza salarial registrada en convenios es inferior al 1%.

Asimismo, el aumento salarial pactado en los 80 convenios firmados durante 2024, que afectan a 384 mil de los 8,4 millones de trabajadores cubiertos por convenios con efectos en 2024, se eleva al 4,4%.

Por otra parte, la proporción de trabajadores cubiertos con cláusulas de garantía salarial se sitúa en el 33,2%, en línea con los porcentajes pre-COVID (22,8% de media en el mismo momento del periodo 2015-2019), pero muy por debajo de los niveles cercanos al 70% antes de la crisis financiera.

Estadística convenios colectivos

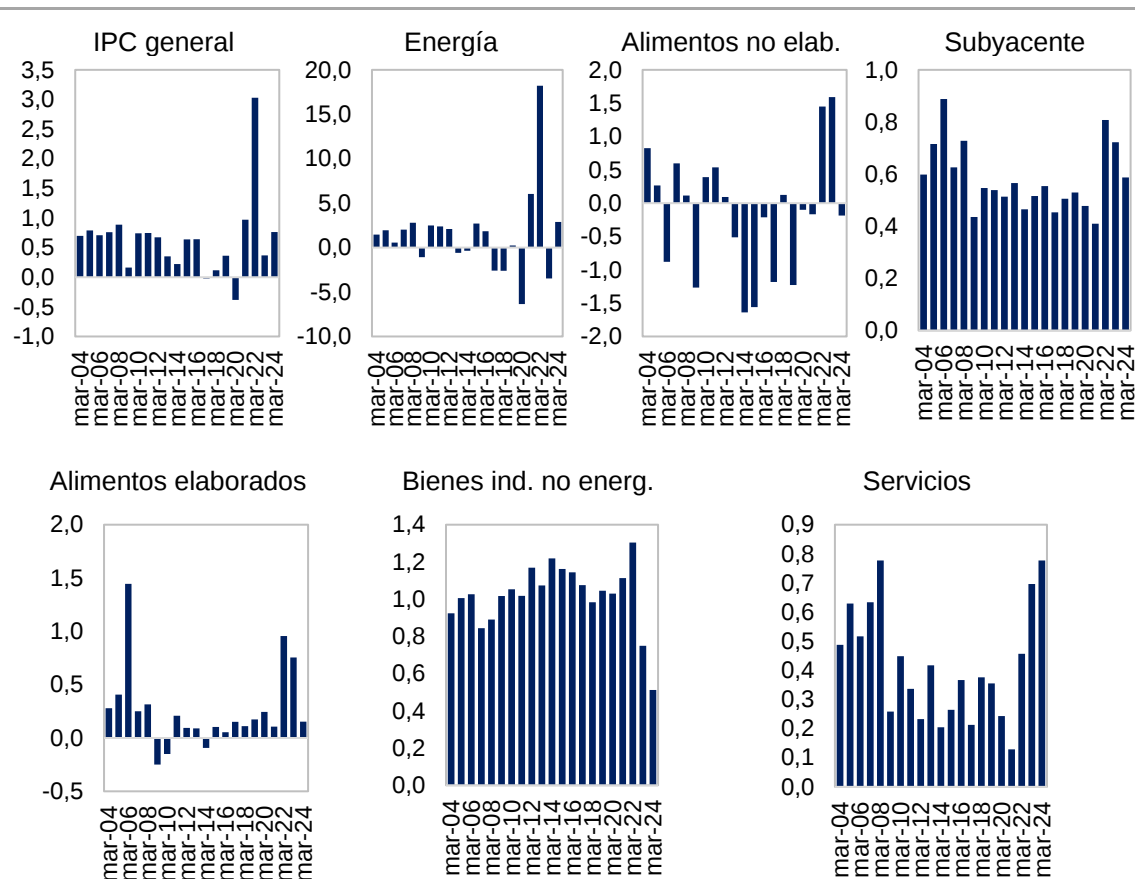


Fuente: MITES.  Enlace a cuadro interactivo

Índice de precios al consumo

El IPC general registró en marzo de 2024 una variación intermensual del 0,8%, frente al 0,3% promedio en meses de marzo de 2015-2019, debido principalmente al crecimiento de los precios de la electricidad que se deriva en parte de la eliminación de la reducción del IVA como consecuencia de la bajada de los precios en febrero por debajo de los 45 euros, y en menor medida, por el aumento de los precios de los servicios.

IPC: variación intermensual en meses de marzo (%)



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Los productos energéticos crecieron un 2,9% intermensual, debido principalmente a la subida de los precios de la electricidad (7,2%) en gran medida por la eliminación automática de la bonificación del IVA al situarse los precios de media en febrero por debajo de los 45 euros y, en menor medida, por el incremento de los precios de carburantes y combustibles líquidos (0,8%) en línea con la subida de los precios del petróleo.

Los alimentos no elaborados cayeron un -0,2% intermensual (-0,8% en promedio en meses de marzo de 2015-2019), destacando la evolución nula en pescado fresco y refrigerado y la menor caída en legumbres y hortalizas frescas.



La subyacente, por su parte, subió un 0,6% (0,5% en meses de marzo de 2015-2019), principalmente debido a un crecimiento por encima de lo habitual en marzo en servicios y, ligeramente, también en alimentos elaborados.

Los servicios crecieron un 0,8%, frente a una subida media en el mismo periodo de 2015-2019 del 0,3%, contribuyendo a este mayor incremento principalmente paquetes turísticos que registró la máxima subida intermensual en un mes de marzo de toda la serie histórica (9,4%) y restauración.

Los alimentos elaborados, bebidas y tabaco crecieron un 0,2%, frente a un crecimiento del 0,1% en el mismo mes de 2015-2019, destacando las subidas del aceite de oliva, registrando el mayor incremento en un mes de marzo desde 2007 (3,2%), tabaco debido a una nueva subida de tarifas que entró en vigor a principios de marzo y carne seca, salada y ahumada.

Los bienes industriales no energéticos crecieron un 0,5%, frente a una media histórica de 1,1%, principalmente por vestido y calzado, qué registró el menor incremento en un mes de marzo desde 2003.

Evolución reciente del IPC: tasas de variación intermensual

	Pond. (%)	Intermensual								Contribución (pp)		
		Variación (%)							prom. mar. 15-19*	dif	24:mar	prom. mar. 15-19*
		2024	20:mar	21:mar	22:mar	23:mar	24:mar					
Índice General	100,0	-0,38	0,97	3,03	0,37	0,8	0,3	0,4	0,76	0,35	0,41	
Productos energéticos	9,4	-6,4	6,0	18,2	-3,5	2,9	-0,1	3,0	0,28	-0,01	0,29	
Electricidad	3,3	-5,6	11,6	28,5	-7,5	7,2	-3,5	10,7	0,24	-0,12	0,37	
Carburantes y combustibles líquidos	4,9	-8,1	4,4	16,5	-1,4	0,8	1,7	-0,9	0,14	0,11	0,03	
Gas	1,2	0,0	0,6	0,7	-2,0	-0,5	-0,6	0,2	0,0	0,0	0,0	
General sin productos energéticos	90,6	0,4	0,3	0,9	0,8	0,5	0,4	0,1	0,48	0,36	0,12	
Alimentos sin elaboración	6,3	-0,1	-0,2	1,4	1,6	-0,2	-0,8	0,6	-0,01	-0,06	0,05	
Legumbres y hortalizas frescas	0,9	-2,0	0,3	2,2	5,7	-1,4	-2,8	1,4	-0,01	-0,03	0,02	
Pescado fresco o refrigerado	0,7	1,8	-3,5	3,1	0,1	0,0	-2,1	2,0	0,00	-0,02	0,02	
Carne de vacuno	0,6	0,4	-0,2	1,1	0,5	0,1	0,2	-0,1	0,00	0,00	0,00	
Carne de ave	0,8	0,8	1,6	1,9	0,1	-0,3	0,0	-0,3	0,00	0,00	0,00	
Subyacente	84,3	0,5	0,4	0,8	0,7	0,6	0,5	0,1	0,49	0,42	0,08	
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	16,7	0,2	0,1	1,0	0,8	0,2	0,1	0,0	0,03	0,02	0,01	
Aceite de oliva	0,6	-0,3	0,6	2,4	1,4	3,2	0,4	2,8	0,02	0,00	0,02	
Tabaco	2,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2	0,01	0,00	0,00	
Carne seca, salada o ahumada	1,6	0,4	0,1	0,4	0,3	0,4	0,1	0,3	0,01	0,00	0,00	
Bebidas alcohólicas	1,7	0,1	-0,4	1,4	1,5	-0,2	0,3	-0,5	0,00	0,00	-0,01	
Bienes industriales sin productos energéticos	20,8	1,0	1,1	1,3	0,7	0,5	1,1	-0,6	0,10	0,27	-0,16	
Equipos para la recepción, registro y reproducción de	0,4	0,0	0,5	-0,4	-0,1	0,8	-0,4	1,2	0,00	0,00	0,00	
Artículos no duraderos para el hogar	1,0	0,2	0,2	1,5	0,9	-0,5	-0,1	-0,4	0,00	0,00	0,00	
Calzado	0,9	3,9	4,0	2,7	2,5	2,0	3,9	-1,9	0,02	0,06	-0,04	
Vestido	3,0	4,6	4,6	4,2	3,4	2,5	4,4	-1,9	0,07	0,20	-0,13	
Servicios	46,9	0,2	0,1	0,5	0,7	0,8	0,3	0,5	0,36	0,13	0,23	
Paquetes turísticos	1,7	-1,6	0,6	-3,8	5,0	9,4	3,0	6,4	0,14	0,04	0,10	
Restauración y comedores	12,8	0,1	0,2	0,6	0,5	0,5	0,2	0,4	0,07	0,02	0,05	
Suministro de agua y otros servicios de vivienda	2,9	0,2	0,1	0,2	0,2	0,8	0,0	0,8	0,02	0,00	0,02	
Servicios de alojamiento	1,1	1,8	1,0	5,5	4,8	5,1	4,3	0,7	0,06	0,04	0,02	

*Para aquellas partidas para las que no hay datos de contribuciones anteriores a 2017, el promedio es 2017-2019

En términos interanuales, la inflación general avanzó cuatro décimas respecto al mes anterior, hasta el 3,2% (idéntica al avance del INE el pasado 26 de marzo). Esta evolución se debió a la subida de los precios de la electricidad, así como de los servicios.

A esto se suman los efectos base derivados de las bajadas de los precios de los productos energéticos observadas en marzo de 2023.

Los productos energéticos contribuyeron positivamente a la inflación general en dos décimas (-0,4 puntos el mes anterior), situándose su tasa de crecimiento interanual en el 1,6%. La electricidad subió un 7,0% en marzo (-7,7% en febrero) con una contribución positiva de tres décimas. Los carburantes y combustibles líquidos aumentaron un 2,9% (0,7% en febrero) y también contribuyen de manera positiva en una décima. El gas cayó un -17,9% (-19,1% en febrero) y contribuye negativamente en dos décimas.

Los alimentos no elaborados (3,1%) contribuyeron dos décimas a la inflación general, (tres décimas en febrero) destacando frutas frescas o refrigeradas (9,0%), pescado fresco o refrigerado (7,4%) y carne de porcino (6,4%).

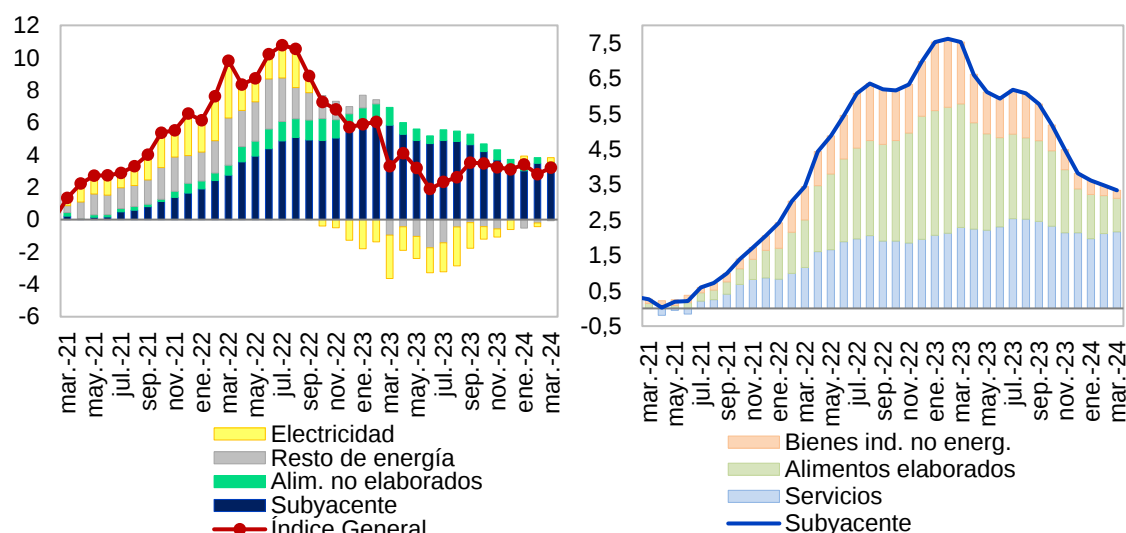
La subyacente creció un 3,3% interanual, y explica 2,8 puntos de la inflación general, una décima menos que el mes anterior.

Los alimentos elaborados (4,7%) explican ocho décimas, una décima menos que en febrero, destacando aceite de oliva (70%), tabaco (5,6%) y carne seca, salada o ahumada (4,6%).

Los bienes industriales no energéticos (0,9%) explican dos décimas de la inflación, al igual que el mes anterior, destacando automóviles (2,3%), artículos de uso personal (1,5%) y vestido (1,2%).

Los servicios (3,9%) contribuyeron a la inflación general en 1,8 puntos, al igual que el mes anterior, sobresaliendo restauración y comedores (5,2%), paquetes turísticos (14,6%) y mantenimiento y reparación de vehículos (4,5%).

IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo



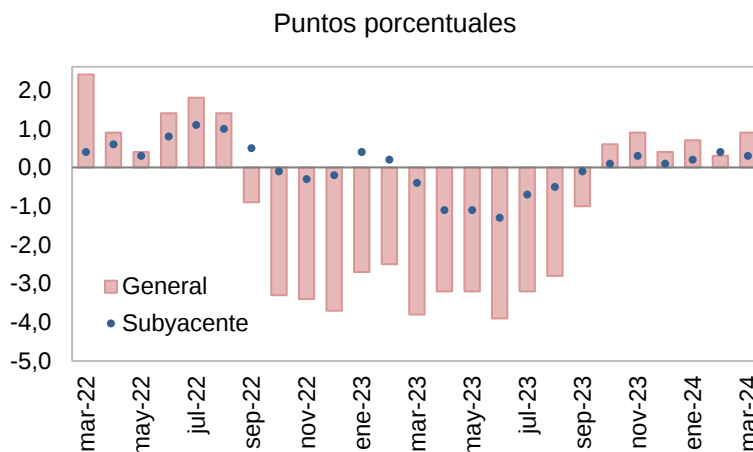
Evolución reciente del IPC: tasas de variación interanual

	Interanual										Contribución (pp)		
	Variación (%)												
	23:sep	23:oct	23:nov	23:dic	24:ene	24:feb	24:mar	dif.			24:feb	24:mar	dif.
Indice General	3,5	3,5	3,2	3,1	3,4	2,8	3,2	0,40			2,8	3,21	0,40
Productos energéticos	-14,0	-10,4	-10,0	-6,4	-2,3	-4,7	1,6	6,3			-0,4	0,2	0,6
Electricidad	-38,3	-22,0	-13,6	-17,3	9,6	-7,7	7,0	14,7			-0,2	0,3	0,5
Carburantes y combustibles líquidos	5,4	0,2	-2,8	4,9	-5,3	0,7	2,9	2,2			0,0	0,1	0,1
Gas	-23,3	-20,6	-20,4	-20,0	-18,7	-19,1	-17,9	1,2			-0,2	-0,2	0,0
General sin productos energéticos	6,0	5,3	4,8	4,1	4,0	3,6	3,3	-0,3			3,2	3,0	-0,2
Alimentos sin elaboración	8,8	7,3	9,0	7,9	8,8	5,0	3,1	-1,9			0,3	0,2	-0,1
Frutas frescas o refrigeradas	9,2	8,8	10,1	11,8	13,7	9,1	9,0	-0,1			0,1	0,1	0,0
Pescado fresco o refrigerado	6,7	7,1	6,7	4,3	4,9	7,5	7,4	-0,1			0,1	0,1	0,0
Carne de porcino	14,4	13,8	12,9	12,3	12,4	11,0	6,4	-4,6			0,1	0,0	-0,1
Patatas	20,5	15,9	13,5	10,2	13,0	11,6	10,3	-1,3			0,0	0,0	0,0
Subyacente	5,8	5,2	4,5	3,8	3,6	3,5	3,3	-0,2			2,9	2,8	-0,1
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	10,8	10,2	8,6	6,1	6,2	5,3	4,7	-0,6			0,9	0,8	-0,1
Aceite de oliva	67,0	73,5	66,7	54,6	62,9	67,0	70,0	3,0			0,3	0,3	0,0
Tabaco	7,1	7,2	6,7	1,9	3,7	5,3	5,6	0,3			0,1	0,1	0,0
Carne seca, salada o ahumada	8,9	8,3	8,1	7,1	5,8	4,5	4,6	0,1			0,1	0,1	0,0
Otros aceites comestibles	-32,7	-29,5	-29,1	-29,1	-25,3	-24,6	-22,4	2,2			0,0	0,0	0,0
Bienes industriales sin productos energéticos	3,6	2,7	2,2	1,7	1,6	1,2	0,9	-0,3			0,2	0,2	0,0
Automóviles	5,3	4,4	3,4	3,2	3,0	2,7	2,3	-0,4			0,1	0,1	0,0
Artículos de uso personal	5,8	4,7	4,2	3,1	2,9	2,6	1,5	-1,1			0,0	0,0	0,0
Vestido	0,6	1,0	2,2	1,5	2,8	2,1	1,2	-0,9			0,0	0,0	0,0
Muebles y accesorios, alfombras y otros revestim	2,6	2,0	1,5	1,3	1,4	1,5	1,3	-0,2			0,0	0,0	0,0
Servicios	4,5	4,3	4,0	3,9	3,6	3,9	3,9	0,0			1,8	1,8	0,0
Restauración y comedores	6,0	5,9	5,6	5,3	5,2	5,2	5,2	0,0			0,6	0,6	0,0
Paquetes turísticos	21,4	16,4	12,1	9,0	11,0	10,0	14,6	4,6			0,1	0,2	0,1
Mantenimiento y reparación de vehículos	6,1	6,0	5,8	5,6	5,5	5,0	4,5	-0,5			0,2	0,1	-0,1
Servicios de alojamiento	10,3	11,5	11,4	7,7	8,0	8,7	9,0	0,3			0,1	0,1	0,0

En términos armonizados, la inflación general en marzo fue del 3,3% según el INE (2,9% en febrero), frente al 2,4% en la zona euro, según el avance de Eurostat. El diferencial desfavorable para España se situó así en nueve décimas, seis décimas más que el mes anterior.

Por su parte, la inflación subyacente armonizada española se situó en marzo en el 3,4% (3,7% un mes antes), mientras que en la zona euro se situó en el 3,1% por lo que el diferencial desfavorable fue de tres décimas, una décima menos que el mes anterior.

Diferencial de inflación España-zona euro



Fuente: INE y Eurostat. Enlace a cuadro interactivo.

Previsión Airef

El 11 de abril, la Airef actualizó su escenario macroeconómico, revisando al alza la previsión de crecimiento para 2024 en tres décimas, hasta el 2,0%, igualándola a la del Gobierno elaborada en octubre. La revisión se explica por una mayor contribución de la demanda nacional (cuatro décimas) y, en particular, del consumo, mientras que el sector exterior detraería una décima de crecimiento (lo que supone una revisión de una décima a la baja frente a su estimación de enero, por un mayor avance de las importaciones al estimado previamente). El consumo privado se vería sostenido por el crecimiento del empleo, el ahorro acumulado por los hogares españoles y por la paulatina desaparición del impacto restrictivo asociado al endurecimiento de las condiciones financieras. Por su parte, la inversión se reactivaría por el despliegue del PRTR. Las exportaciones mantendrían tasas similares a las observadas en 2023 debido a la debilidad de los mercados de exportación y al avance de los costes laborales unitarios.

Para el resto del horizonte temporal, la Airef prevé una progresiva desaceleración hasta registrarse un crecimiento de +1,5% en 2028, influida por el agotamiento del impulso procedente del PRTR y del ahorro acumulado en los años previos. El motor de crecimiento sería la demanda nacional, impulsada tanto por el consumo privado como por la inversión, mientras que la demanda externa neta apenas contribuiría en todo el periodo estimado, pese a registrarse tasas de en torno al 3% tanto de las exportaciones como de las importaciones hasta 2028.

Previsiones de la Airef

(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2024	2025	2026	2027	2028
PIB real	2,0 (+0,3)	1,9	1,7	1,6	1,5
Consumo privado	2,4 (+0,5)	2,0	1,9	1,7	1,6
Consumo público	1,2 (+0,5)	1,3	1,0	1,0	1,1
Formación bruta de capital fijo	2,7 (+0,1)	2,1	1,9	1,4	1,3
Inversión en construcción	2,2 (+0,2)	1,8	1,7	1,4	1,3
Inversión en equipo	3,9 (-0,4)	2,7	2,3	1,4	1,3
Exportaciones bys	2,1 (+0,4)	3,1	3,1	3,0	2,8
Importaciones bys	2,6 (+0,7)	3,2	3,2	2,9	2,9
Demanda nacional (pp)	2,1 (+0,4)	1,8	1,6	1,4	1,4
Demanda externa neta (pp)	-0,1 (-0,1)	0,1	0,1	0,1	0,1
Tasa de paro	11,6 (+0,2)	11,1	10,8	10,8	10,7
Empleo (PETC)	2,5 (+0,7)	1,5	1,5	1,5	1,4
Deflactor del PIB	3,2 (+0,0)	2,2	2,0	2,0	2,0
IPC	3,1 (-0,2)	2,2	2,0	2,0	2,0
Déficit público	-3,0	-2,9	-3,1	-3,2	-3,2
Deuda pública	105,8	105,0	104,6	104,4	104,3

Para el primer trimestre de 2024, la Airef estima una aceleración hasta el 0,8% intertrimestral. Destaca el incremento del PMI general, que se sitúa en marzo en zona de expansión por cuarto mes consecutivo, y la evolución reciente del PMI de manufacturas, también en zona de expansión por segundo mes consecutivo.

En el ámbito de la inflación, revisa a la baja el IPC de 2024 en dos décimas hasta un 3,1%, debido a la corrección de los precios energéticos en los mercados internacionales



y, en especial, del gas, que ha recuperado niveles similares a los registrados antes de la crisis energética. Matiza, no obstante, que los precios de los servicios relacionados con el turismo mantienen tasas elevadas en un contexto de expansión de su demanda. En 2025, la inflación se situaría ya cerca del objetivo del 2% y se mantendría hasta 2028.

Los supuestos técnicos sobre los que se sustentan las previsiones apenas difieren de los de enero, destacando el empeoramiento de los mercados de exportación en 2024. Por su parte, los precios del gas en los mercados de futuro han flexionado a la baja y los del petróleo son ligeramente mayores a los contemplados en enero.

Hipótesis técnicas

	(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)							
	2023		2024		2025		2026	
Tipos de interés a corto plazo (Euríbor a 3 meses (%))	3,4	(0,0)	3,5	(0,3)	2,6	(-0,2)	2,3	
Tipo de interés de Deuda del Estado 10 años (%)	3,5	(0,2)	3,2	(0,0)	3,3	(0,0)	3,5	
TCEN amplio	121,8	(-0,1)	123,8	(2,0)	123,8	(2,0)	123,8	
Tipo de cambio \$/€	1,08	(0,0)	1,08	(0,0)	1,08	(0,0)	1,08	
Petróleo (\$/Barril)	83,8	(6,1)	81,2	(3,4)	75,4	(1,9)	72,5	
Gas TTF (€/Mw h)	41,5	(-2,1)	26,8	(-29,7)	29,1	(-18,7)	27,9	
MIBGAS (€/Mw h)	39,7	(-2,1)	26,1	(-26,3)	28,2	(-16,4)	26,9	
Mercados exportación (% anual)	-0,4	(-2,3)	1,8	(-0,7)	3,2	(0,0)	3,2	

En cuanto al déficit público, la Airef prevé que se sitúe en el 3% del PIB en 2024, compensándose el impacto de las medidas prorrogadas (2 décimas de PIB) con la revisión al alza de las previsiones de crecimiento. Para 2025, se prevé que el déficit descienda hasta el 2,9% (por la retirada de las medidas anticrisis) pero que a medio plazo se establezca en niveles superiores al 3% (en concreto, en el 3,2% en 2028). Así, la deuda pública se situaría en el 105,8% del PIB en 2024 y en el 105% en 2025. A medio plazo, el descenso de la deuda va a ralentizarse (por el menor crecimiento nominal y la evolución al alza de los intereses) estabilizándose en el 104,3% en 2028.

La Airef destaca que los riesgos de su escenario macroeconómico están orientados a la baja:

- A nivel internacional, los conflictos bélicos en Europa y en Oriente Medio podrían agravarse, generando con ello una mayor incertidumbre global y una mayor persistencia de la fragmentación de las relaciones comerciales, que reduciría el crecimiento de algunas economías europeas (especialmente de Alemania, cuyas exportaciones se han visto muy afectadas por la menor demanda procedente de China).
- Por el lado financiero, si bien la calidad crediticia de los préstamos en España sigue siendo elevada, se observa cierto grado de deterioro en algunos países de nuestro entorno, lo que podría lastrar su crecimiento.

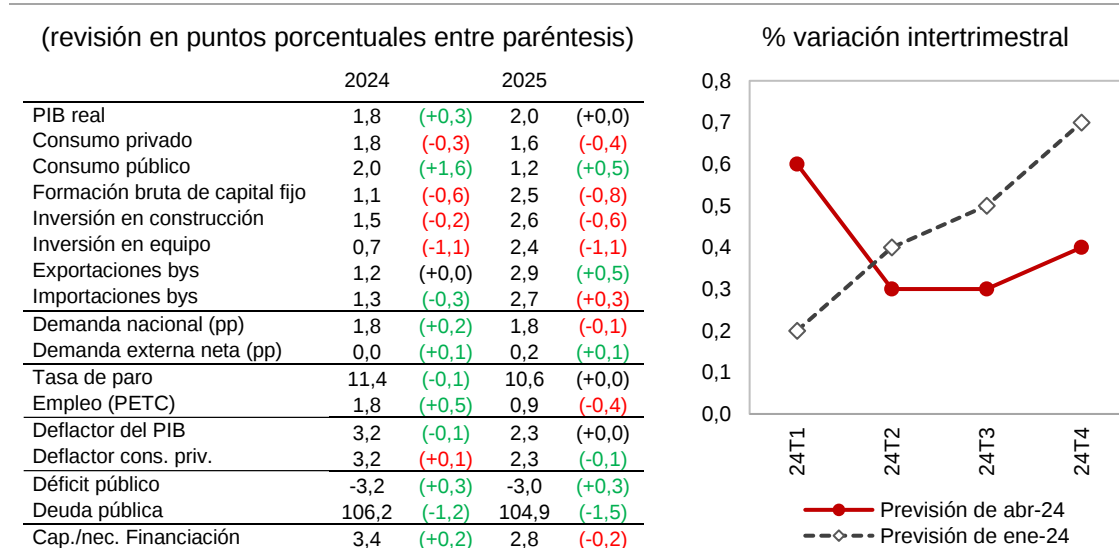
Previsión Funcas

El 8 de abril, Funcas actualizó sus previsiones para la economía española, revisando al alza su previsión de crecimiento de 2024 hasta el 1,8% (+0,3 puntos porcentuales por encima de la previsión de enero, como consecuencia de una revisión al alza del consumo público y a la baja de las importaciones). Para 2025, la previsión de crecimiento se mantiene estable en el 2,0%.

Por componentes, en 2024 el crecimiento vendría impulsado íntegramente por la demanda interna, con una contribución de +1,8 puntos, mientras que la demanda externa tendría una aportación nula como consecuencia de la débil coyuntura europea, que lleva a un enfriamiento de las exportaciones. Dentro de la demanda interna, destaca el rol del consumo privado, que crecerá un +1,8%, impulsado por la creación de empleo y el desembolso de parte del ahorro acumulado en 2023; en paralelo, la formación bruta del capital fijo se recuperaría, pero de forma leve, por la perspectiva de bajada de tipos y por el mayor despliegue de los fondos Next Generation.

En 2025, la demanda interna mantendría su aportación al crecimiento (+1,8 puntos) y la demanda externa pasaría a presentar una contribución positiva (+0,2 puntos, explicando el mayor crecimiento con respecto a 2024) por la mejora de la coyuntura europea. Dentro de la demanda interna, se prevé una desaceleración del consumo con respecto a 2024, que se vería compensada por el repunte de la inversión.

Previsiones de Funcas



Los principales supuestos técnicos en los que se fundamenta este escenario son similares a los de las previsiones de enero. Así, se espera que la política fiscal sea más restrictiva que en 2023 por la reversión progresiva de las medidas, la prórroga presupuestaria y la entrada en vigor de las nuevas reglas fiscales; a nivel de política monetaria, se espera que los tipos empiecen a descender a partir de verano y de forma muy gradual. Por su parte, el crecimiento del PIB de la zona euro sería débil en 2024 (+0,6%) y más elevado en 2025 (+1,4%). Finalmente, las previsiones mantienen la



hipótesis de estabilidad de los precios energéticos con respecto a los niveles observados en 2023.

En cuanto a los riesgos, como riesgos negativos, Funcas incide en un posible incremento de las tensiones geopolíticas en torno al mar Rojo que podrían generar disrupciones en las cadenas de suministro y los intercambios comerciales, dificultando con ello el proceso de desinflación. Además, una potencial crisis en el sector financiero de Estados Unidos podría generar una inestabilidad financiera global que afecte al crecimiento de España. Se destaca también que una prolongación mayor de la esperada de la atonía del sector industrial alemán podría lastrar la inversión y las exportaciones. Finalmente, Funcas destaca la atonía de la inversión en bienes de equipo como una fuente de preocupación, en la medida en que limita las perspectivas de crecimiento de la productividad y supone un desafío de cara al impacto macroeconómico de los fondos europeos. Como riesgo positivo, se destaca que la tasa de ahorro prevista para 2024 es elevada, de modo que, en caso de ser menor, podría producirse un mayor crecimiento del consumo.

En cuanto al crecimiento trimestral para 2024, Funcas prevé un avance del 0,6% en el primer trimestre del año, que después se desaceleraría hasta el 0,3% en el segundo y tercer trimestre. En el cuarto trimestre del año, el crecimiento volvería a acelerarse levemente, hasta el 0,4%.

Respecto a los precios, la inflación seguiría moderándose en 2024, si bien no alcanzaría el objetivo del BCE hasta 2025. Así, el crecimiento del IPC y del deflactor del PIB en 2024 sería del 3,2% (-0,1 puntos con respecto a la previsión de enero) con un impacto estimado de 4 décimas de la reversión de las medidas antinflación (6 décimas en la anterior previsión). En 2025, deflactor e IPC avanzarían un 2,3%, afianzando con ello el proceso de desinflación.

Por último, el déficit público se reduciría hasta el -3,2% del PIB en 2024, situándose la deuda en el 106,2%. El descenso del déficit con respecto a 2023 se explicaría por la retirada de algunas medidas antiinflación y por la congelación de parte del gasto por la prórroga presupuestaria. De cara a 2025, el déficit se situaría en el 3% y la deuda descendería hasta el 105%.

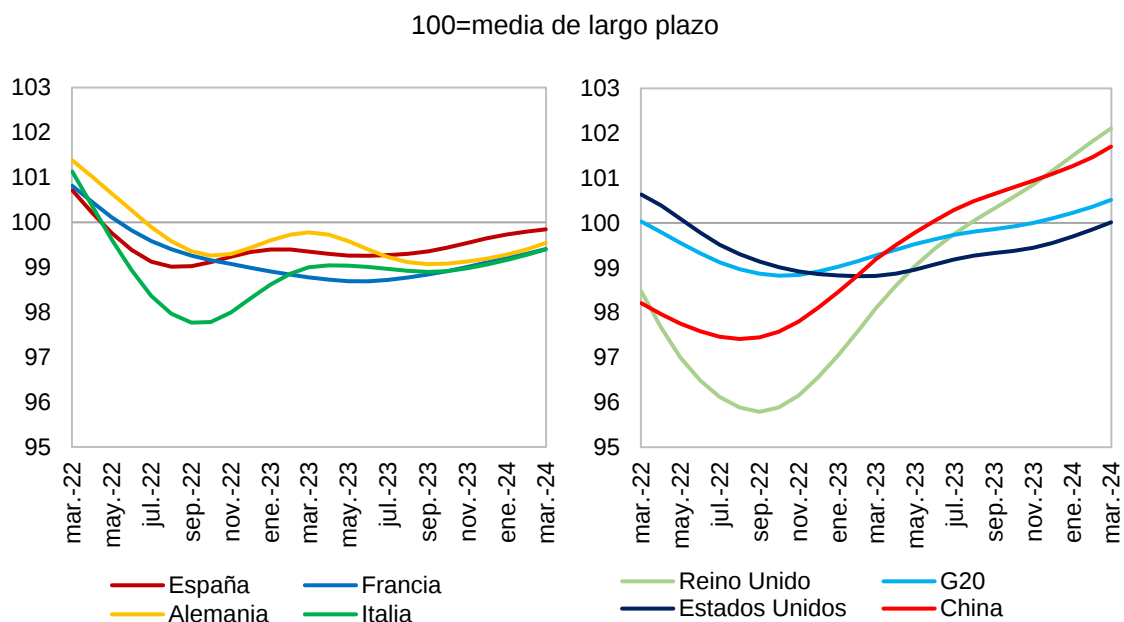
III. Indicadores de economía internacional

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 España se mantuvo en marzo en 99,8. De las principales economías de la zona euro, en Francia, al igual que en Italia, el CLI se incrementó +0,1 puntos, hasta 99,4, mientras que Alemania subió igualmente +0,1 puntos, hasta 99,5.

Por otra parte, en Estados Unidos aumentó 0,2 puntos en marzo hasta el nivel 100, tras encadenar doce meses de incrementos, y en China se incrementó +0,2 puntos, hasta el nivel 101,7, prosiguiendo su tendencia al alza, iniciada hace más de un año.

Indicador compuesto adelantado de actividad



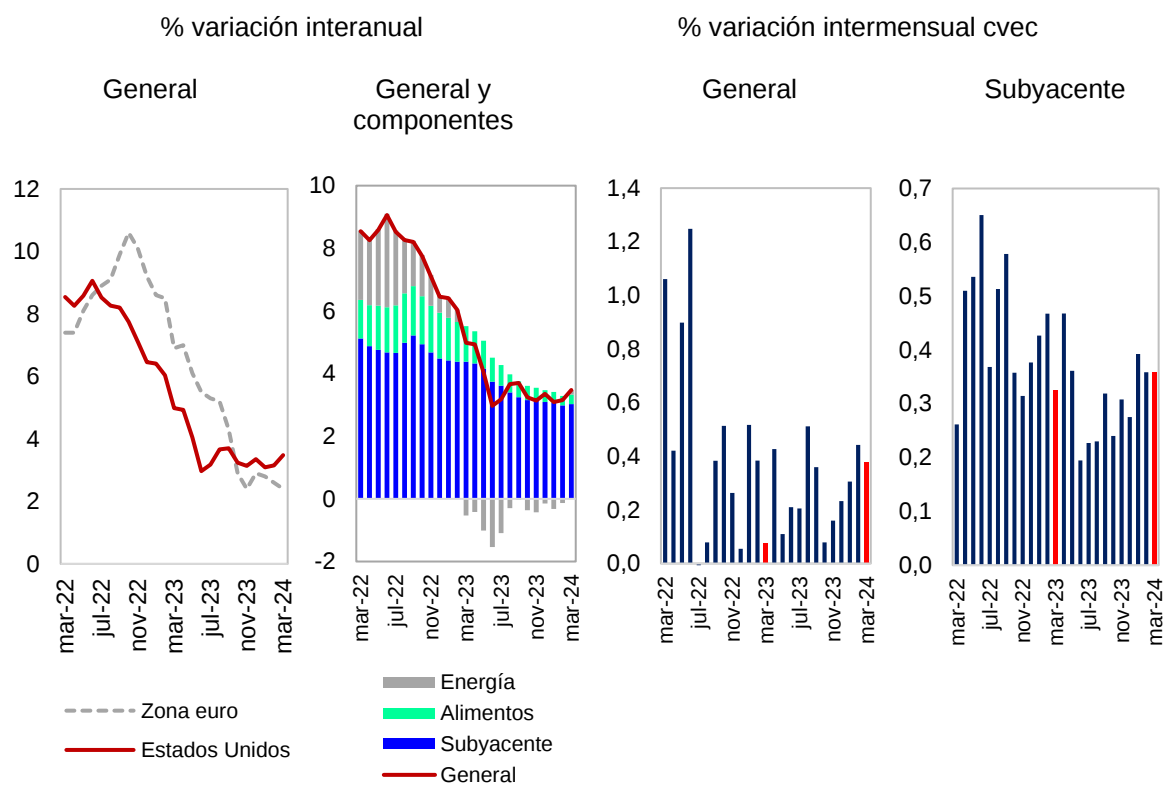
Fuente: OCDE.

Índice de precios al consumo de Estados Unidos

El IPC de Estados Unidos aumentó en marzo un +0,4% intermensual desestacionalizado, igual variación que en febrero. Por componentes, este valor viene explicado por la subida de las gasolinas, aunque fue más moderada que en febrero (+1,7% frente al +3,8% anterior) y del precio de los alojamientos (+0,4%), destacando que los precios de los alimentos se siguen manteniendo más bien estables (+0,1% frente al 0,0% anterior). En cuanto a la inflación subyacente (+0,4%), la subida se debió a los precios de los alojamientos, ya citados, y de los seguros de vehículos principalmente.

En términos interanuales, la inflación se mantiene en tasas ligeramente superiores al 3% desde mediados de 2023, situándose en marzo en el +3,5%, tres décimas por encima del nivel de febrero. Por componentes, la subyacente (+3,8%) explicó 3 puntos de la inflación general. La energía, que subió un +2,1% interanual, explicó 0,2 puntos y los alimentos, que crecieron un +2,2%, explicaron las tres décimas restantes.

Índice de precios de consumo de Estados Unidos



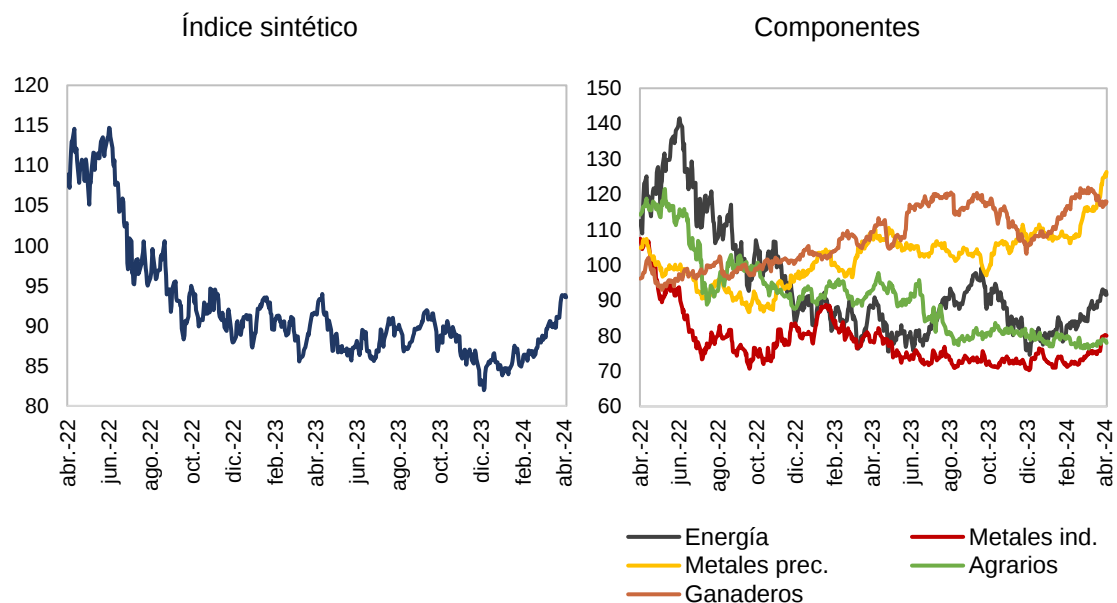
Fuente: Eurostat y BLS. [Enlace a cuadro interactivo.](#)

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

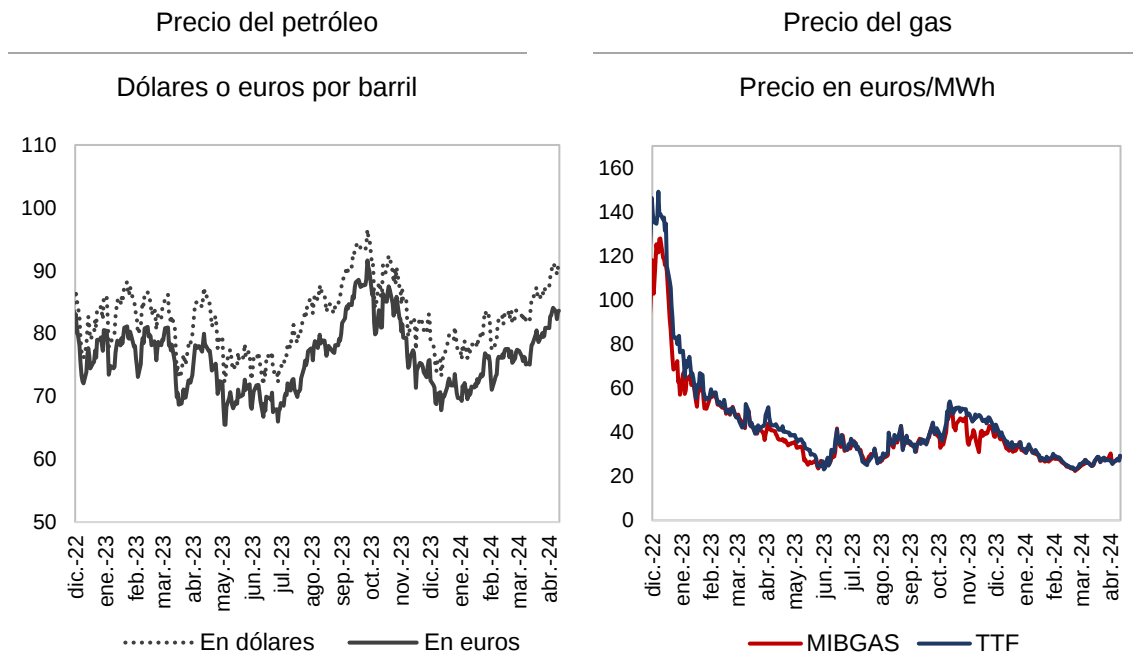
El índice sintético de precios de materias primas tras fluctuar en torno a niveles inferiores en un 10% a los anteriores al inicio de la guerra de Ucrania desde el último trimestre de 2022, cayó desde mediados de octubre lastrado por el componente energético y, en menor medida, por el ganadero, pero vuelve a subir desde mediados del mes de enero, debido a la subida del petróleo y el oro que, con un fuerte repunte desde finales de febrero, sigue cotizando en máximos históricos. Igualmente la plata y los metales industriales, siguen una tendencia ascendente mientras que los agrícolas se mantienen relativamente estables. El ganado bovino se relaja a mediados de marzo, tras alcanzar máximos históricos.

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



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.

La cotización del petróleo Brent muestra una tendencia al alza desde finales del año pasado, situándose en 90 dólares en promedio de la última semana. En euros, se observa la misma tendencia, situándose en 83 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) muestra una tendencia estable desde finales de febrero, alcanzando en la última semana los 28 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS se sitúa igualmente en los 28 euros en promedio en la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

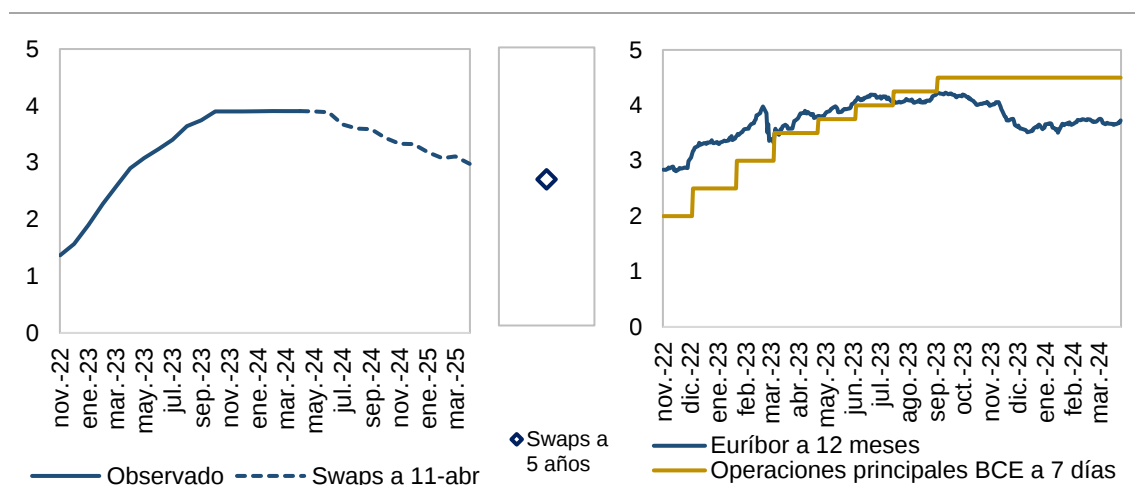


Fuente: Refinitiv, Banco de España y MIBGAS.

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 3%, lo que significa alrededor de 92,9 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 asciende 7 puntos básico en la última semana y se sitúa en el 3,7%.

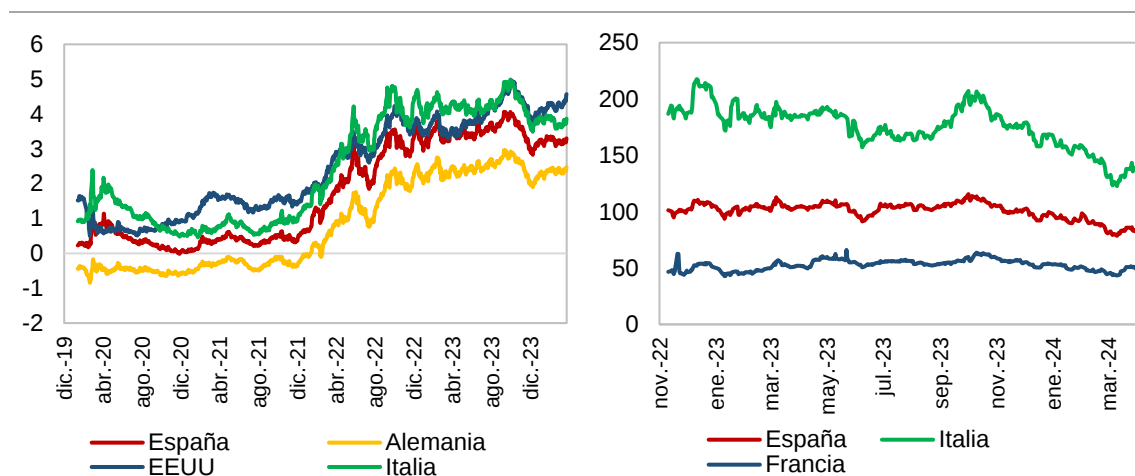
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,3%, habiendo aumentado 11 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 82 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 1 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra por encima de Francia (44 puntos básicos) y por debajo de Italia (139 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 producción industrial de la zona euro	15-abr.	feb.-24
Previsión FMI	16-abr.	2024
PIB de China	17-abr.	24T1
Indicadores sintéticos	17-abr.	mar.-24
Índice de precios de consumo de la zona euro	17-abr.	mar.-24
Índice de cifra de negocios de servicios	18-abr.	feb.-24
Índice de cifra de negocios de industria	18-abr.	feb.-24
Índice de producción de la construcción de la zona euro	18-abr.	feb.-24
Pasajeros aéreos internacionales	18-abr.	mar.-24
Indicador de confianza empresarial	19-abr.	24T2
Comercio exterior de mercancías	19-abr.	feb.-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	7,9	-	feb.24	10-may.
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	0,7	0,4	-	feb.24	13-may.
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	abr.
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	99,6	99,7	99,8	99,8	mar.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	-0,9	-1,5	-23,6	mar.24	13-may.
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	11,8	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	123,4	111,6	119,3	117	113,8	111,6	23T4	10-jul.
Riqueza financiera neta hogares	141,9	142,8	141,4	142,6	139,8	142,8	23T4	10-jul.
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	29-abr.
IPC Subyacente	5,2	6	3,8	3,6	3,5	3,3	mar.24	29-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	08-abr	09-abr	10-abr	11-abr	prox
Tipo de intervención BCE	3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	15-abr.
Interbancario a 3 meses. Euribor	0,34	3,43	3,92	3,9	3,92	3,91	3,91	15-abr.
Interbancario a 1 año. Euribor	1,09	3,86	3,72	3,67	3,7	3,69	3,73	15-abr.
Deuda a 10 años España	2,23	3,49	3,18	3,26	3,18	3,24	3,3	15-abr.
Diferencial España - Alemania	104	104	83	82	81	81	82	15-abr.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,05	1,08	1,09	1,08	1,09	1,09	1,07	15-abr.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	-5,56	22,76	9,63	8,02	7,07	6,66	5,42	15-abr.
Tipo Intervención EE.UU	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	15-abr.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	98,93	82,24	84,8	90,38	89,42	90,48	89,74	15-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	99,4	mar.24	13-may.
CLI de Alemania	100,3	99,4	99,2	99,3	99,4	99,5	mar.24	13-may.
CLI de Italia	99,4	98,9	99,1	99,2	99,3	99,4	mar.24	13-may.
CLI de EE.UU.	99,8	99,1	99,6	99,7	99,9	100	mar.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	213,6	mar.24	18-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	3,5	mar.24	15-may.

Fuentes: Producción y demanda: INE, MlyT, Agencia Tributaria, OCDE, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, BdE y Markit. Sector exterior: Agencia Tributaria y BdE. Mercado laboral: INE, Seguridad Social y SEPE. Precios y salarios: INE, Eurostat y MTMS. Sector público: BdE, IGAE y Seguridad Social. Tipos de interés y Cotizaciones: BdE, BCE, Financial Times, Bolsa de Madrid, Reserva Federal EE.UU. y Refinitiv. Economía Internacional: Reuters, IHS Markit, OCDE, Eurostat, DOL, BLS, INSEE y DESTATIS.