

Nota semanal de coyuntura

17 de mayo 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 y PYME societarias	5
Ventas de grandes empresas	7
Compraventa de viviendas	10
Pasajeros aéreos internacionales	11
Confianza del consumidor	13
Deuda pública	14
Índice de precios al consumo	15
III. Indicadores de economía internacional	19
PIB de la zona euro	19
Producción industrial de la zona euro	20
Indicador compuesto adelantado de actividad	21
Índice de precios al consumo armonizado de la zona euro	22
Índice de precios al consumo de Estados Unidos	26
Previsiones de la Comisión Europea	27
IV. Materias primas y tipos de interés	30
Materias primas	30
Tipos de interés	32
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana	33
VI. Cuadro resumen	34

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 10 de mayo y las 12h del 17 de mayo. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

Las ventas de grandes empresas rebotaron en marzo, destacando la mejora del consumo, mientras la compraventa de viviendas retrocedió. En abril, la confianza del consumidor español continuó su tendencia de mejora. La Comisión Europea ha revisado al alza las previsiones de crecimiento español, reflejando la sorpresa positiva que supuso a finales de abril el avance de la CNTR. Se han confirmado la tasas de inflación en abril publicadas en el avance, del 3,3% interanual para España y el 2,4% para la zona euro.

En el primer trimestre de 2023, las ventas de grandes empresas y Pymes societarias repuntaron un 1,8% intertrimestral corregidas de variaciones estacionales y calendario, impulsadas especialmente por el sector de la alimentación. Asimismo, la retribución media en grandes empresas se aceleró hasta el 1,2% intertrimestral.

En cuanto a los indicadores de marzo, las ventas de grandes empresas igualmente repuntaron y la deuda pública creció menos de lo habitual. Pese a ello, cerró el primer trimestre en el 109% del PIB, lo que supone una subida de 1,3 puntos porcentuales respecto al 107,7% de cierre de 2023. Por su parte, la compraventa de viviendas se contrajo, influida parcialmente por el efecto negativo de la Semana Santa y contrastando con el buen dato de los dos meses anteriores.

Respecto a abril, el INE ha confirmado una inflación del 3,3% interanual, tasa superior en una décima a la del mes anterior por el encarecimiento del gas y de la alimentación. La subyacente se situó en el 2,9%, produciéndose un descenso de cuatro décimas respecto a marzo, que se explica en más de la mitad por turismo y hostelería. Paralelamente, la confianza del consumidor continuó mejorando en abril, superando su media histórica, apoyada en los componentes de situación actual y de expectativas. Por último, el número de pasajeros aéreos procedentes de aeropuertos internacionales registró un máximo histórico para un mes de abril.

En la esfera internacional, de acuerdo con la segunda estimación, el PIB de la zona euro avanzó un +0,3% en el primer trimestre de 2024, aumentando el ritmo de crecimiento en todas las grandes economías europeas. Por su parte, la producción industrial de la zona euro evolucionó de forma favorable en marzo, si bien acumula descensos interanuales.

En abril, la inflación de la zona euro se mantuvo estable en el 2,4% interanual, confirmando el dato de avance, mientras que la de Estados Unidos retrocedió una décima, hasta el 3,4% interanual. En paralelo, los indicadores compuestos adelantados de actividad mejoraron en España, alcanzando su media a largo plazo, mientras que siguen por debajo en Francia y Alemania; en Estados Unidos y China el indicador mejora y se encuentra por encima de su media a largo plazo.

Finalmente, la Comisión Europea publicó el 15 de mayo sus previsiones, revisando al alza el crecimiento previsto de España en 2024, hasta el 2,1%, y ligeramente a la baja el de 2025, hasta el 1,9%. Para la zona euro se prevén crecimientos del 0,8% y del 1,4% en 2024 y 2025, respectivamente, siendo España la economía que más crece en todo el horizonte de previsión.

II. Indicadores de economía española

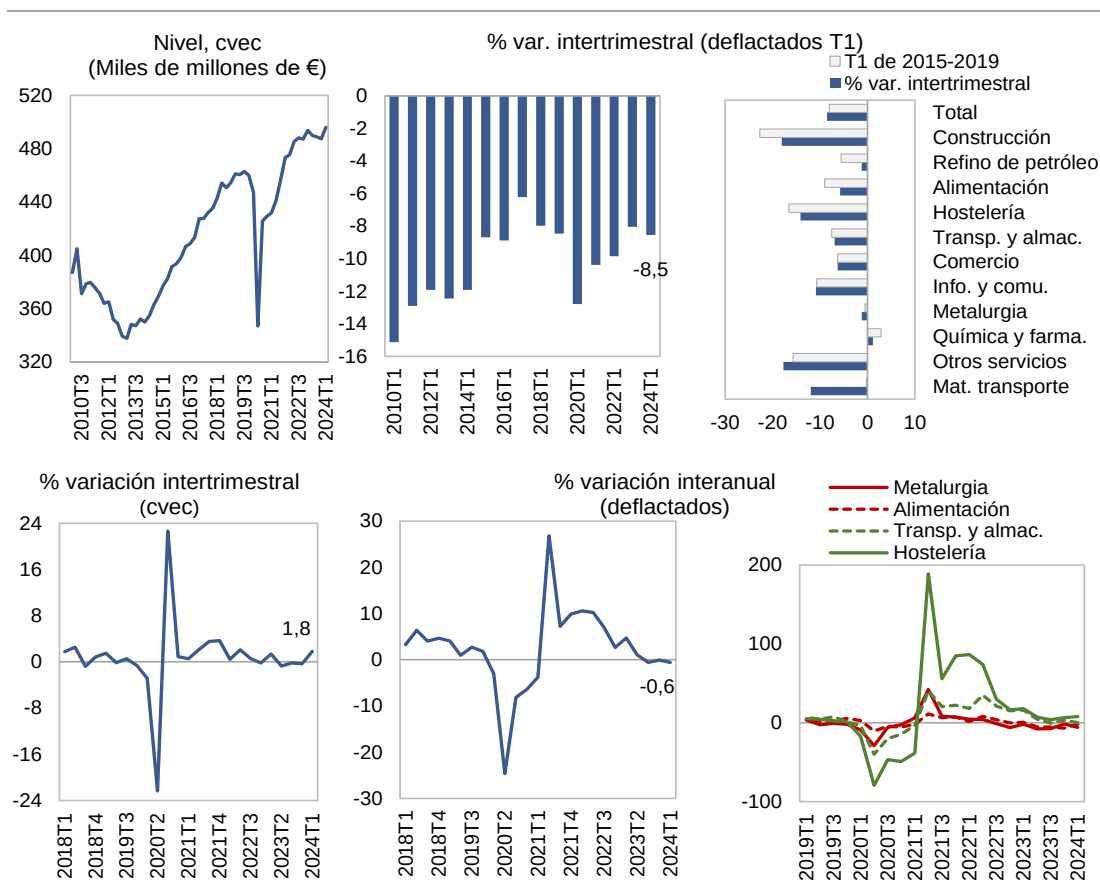
Ventas de grandes empresas y PYME societarias

Las ventas de grandes empresas y Pymes deflactadas y con datos sin corregir descendieron en el primer trimestre un -8,5% intertrimestral, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-8,0%). La partida que mostró mejor comportamiento respecto a lo habitual fue construcción, mientras que el peor frente a la media se observó en material de transporte.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas deflactadas repuntaron un 1,8% intertrimestral, frente al tono contractivo de los tres trimestres anteriores (-0,3% en el cuarto trimestre de 2023), con el ritmo más elevado en alimentación (6,0%), frente a material de transporte (-2,2%) en el otro extremo. Entre sus componentes, las ventas interiores se aceleraron 1,9 puntos porcentuales, hasta el 1,5% y las exportaciones se aceleraron 2,9 puntos porcentuales, hasta el 3,0%.

En comparación con un año antes, las ventas totales se redujeron un -0,6%, con datos deflactados, tras la variación nula del trimestre anterior. La partida con un crecimiento más destacable fue hostelería (7,9%), mientras la mayor caída se anotó en metalurgia (-5,7%).

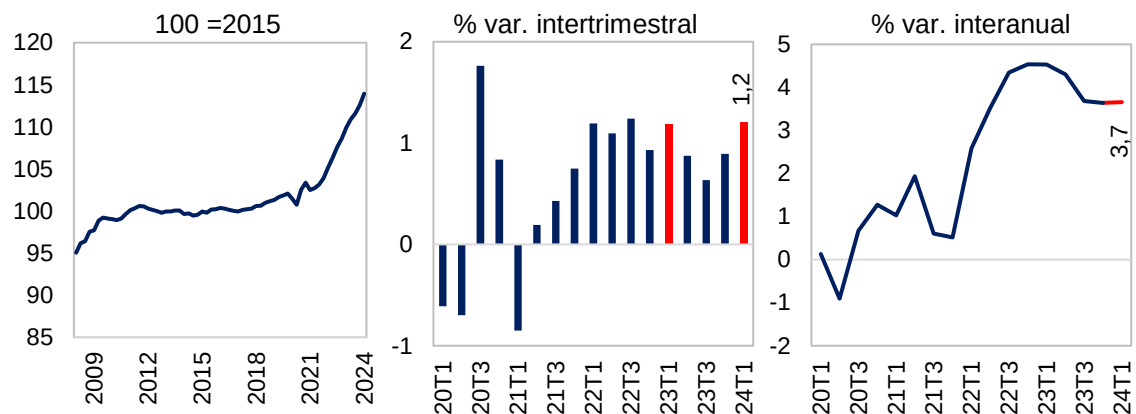
Ventas totales de grandes empresas y PYME deflactadas



Fuente: AEAT.  Enlace a cuadro interactivo

La retribución media en grandes empresas registró en el primer trimestre un incremento del 1,2% intertrimestral cvec, superior en tres décimas al del trimestre anterior. En términos interanuales, mostró un crecimiento del 3,7% (3,6% el trimestre anterior). En nivel, se sitúa un 11,6% por encima respecto al cuarto trimestre de 2019 y un 13,3% por encima respecto al promedio 2015-2019.

Retribución media en grandes empresas (cvec)



Fuente: AEAT.

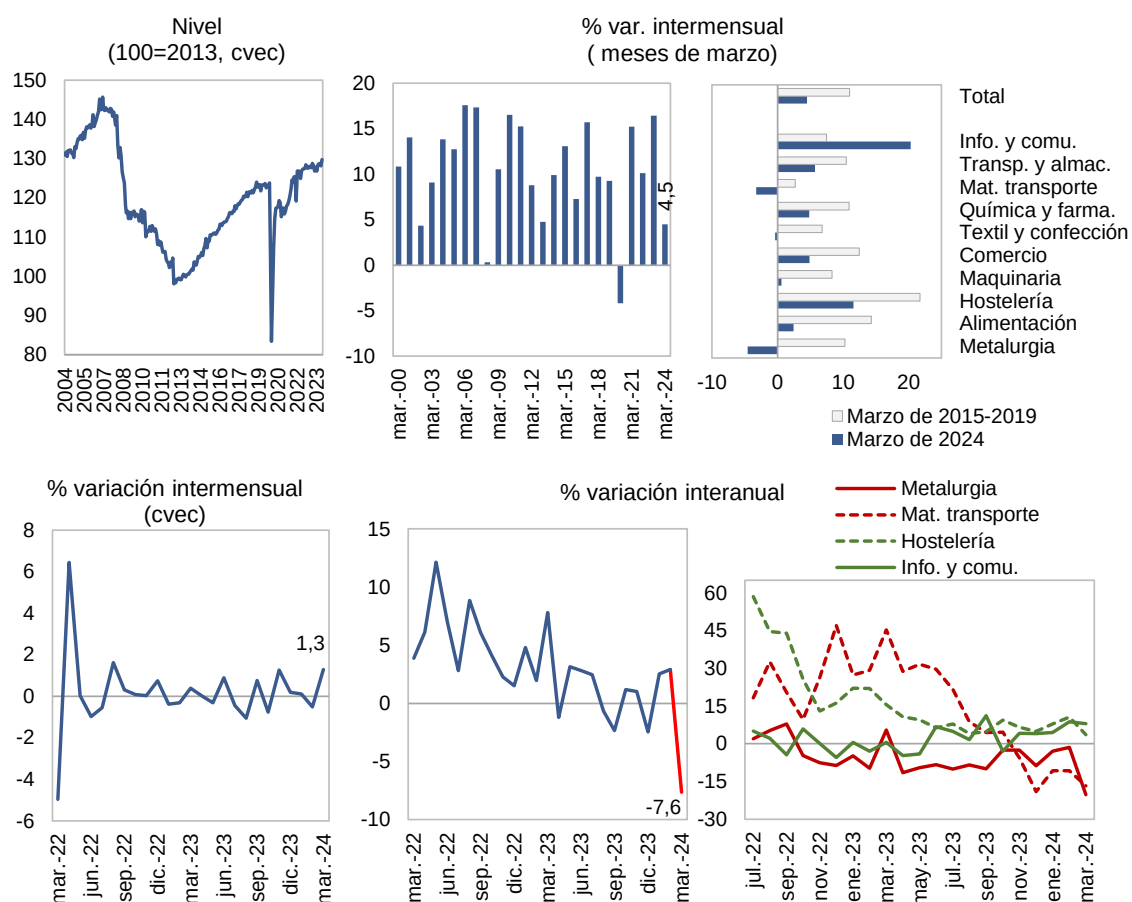
Ventas de grandes empresas

Las ventas de grandes empresas aumentaron un 4,5% intermensual en marzo, con datos deflactados, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (11,0%), si bien esta tasa se ha visto afectada negativamente por el diferente calendario de la Semana Santa. La partida que presentó una variación más favorable respecto a lo habitual fue información y comunicaciones, mientras que la más desfavorable frente a la media se observó en metalurgia.

Con series deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas repuntaron un 1,3% intermensual, frente a la caída del -0,5% del mes previo, con el ritmo más elevado en material de transporte (13,1%), frente a metalurgia (-2,7%) en el otro extremo.

En comparación con un año antes, las ventas retrocedieron el -7,6%, con datos deflactados, tras el avance de los dos meses precedentes (+2,9% en febrero), influidas por un efecto base. La partida con un crecimiento más destacable fue información y comunicaciones (8,0%), mientras la menor tasa se anotó en metalurgia (-20,2%).

Ventas totales de grandes empresas deflactadas



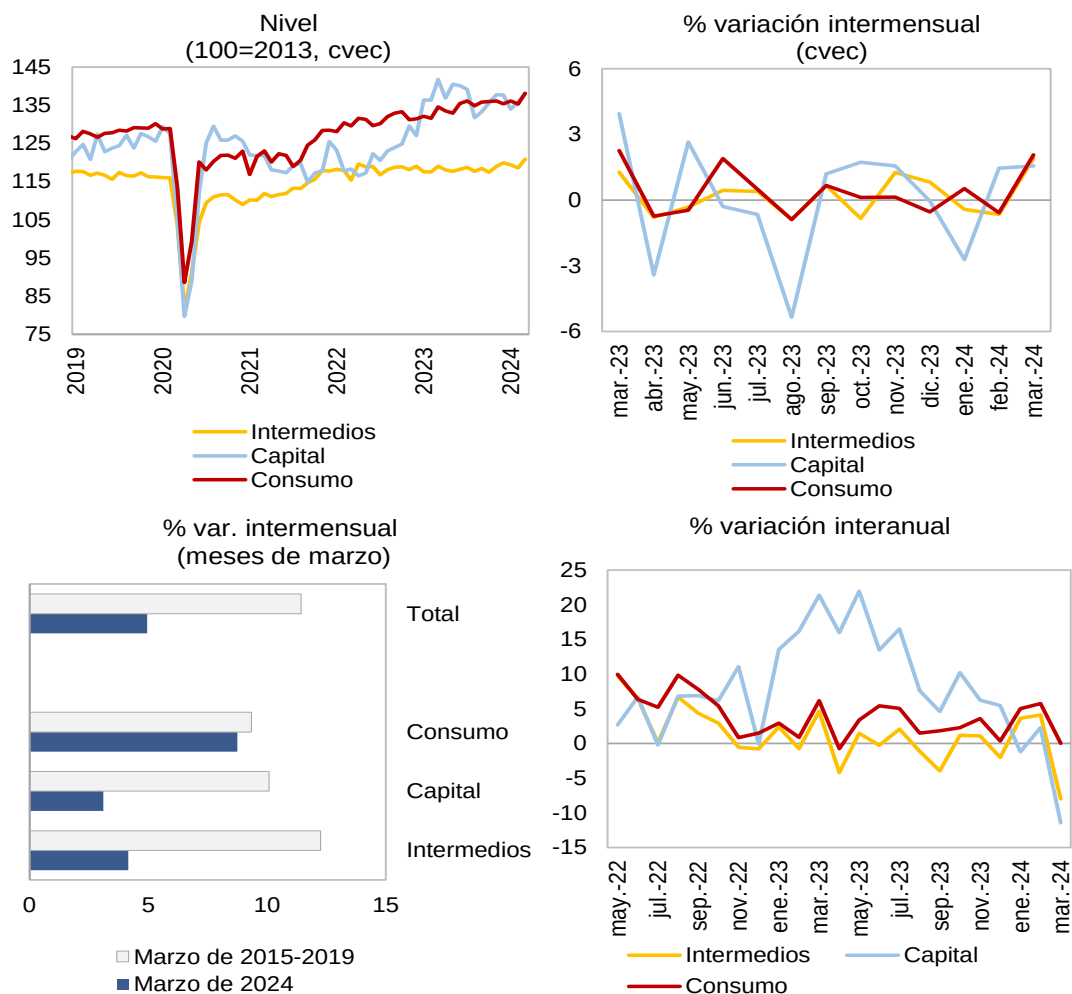
Fuente: AEAT.  Enlace a cuadro interactivo

Por destino económico, las ventas interiores aumentaron un 4,9% intermensual en marzo, con datos deflactados, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (11,4%). Todas las partidas mostraron una variación peor de la habitual correspondiendo a intermedios la más desfavorable, seguido de capital y, en último término, consumo.

Con series deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas interiores crecieron un 1,9% intermensual, (-0,4% el mes precedente), con el mayor dinamismo en las de bienes y servicios de consumo (2,1%), seguido de intermedios (1,9%) y capital (1,6%).

En comparación con un año antes y con datos sin corregir, las ventas interiores se redujeron un -6,9% (+4,2% en febrero), afectadas desfavorablemente por la diferente localización de la Semana Santa. Por destino, la mayor caída correspondió a en las ventas de bienes y servicios de capital (-11,4%), seguida de intermedios (-8,0%) y consumo (0%).

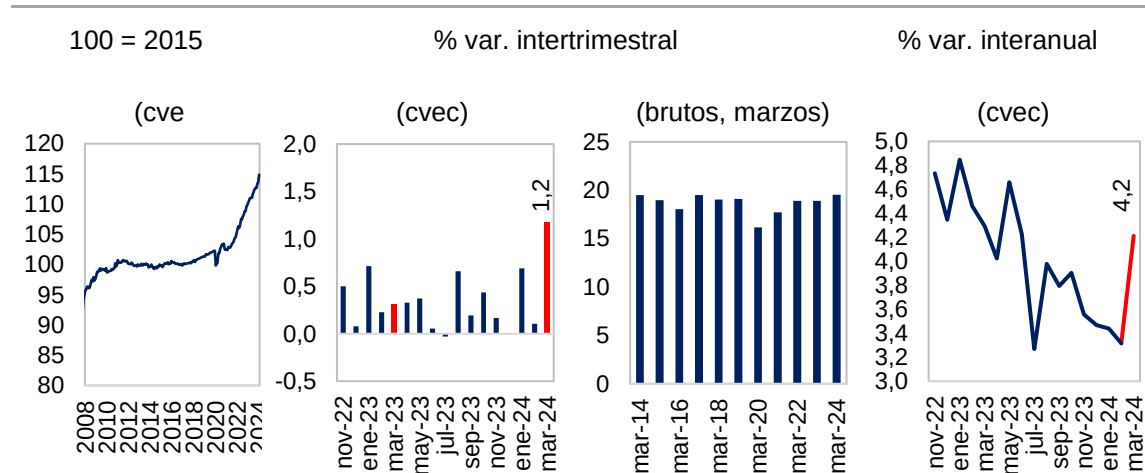
Ventas interiores de grandes empresas deflactadas por destino



Fuente: AEAT.  Enlace a cuadro interactivo

La retribución media en grandes empresas creció un 1,2% intermensual cvec en marzo, tasa superior en 1,1 puntos porcentuales a la del mes anterior. En términos interanuales, la retribución se aceleró hasta el 4,2% (3,3% el mes anterior).

Retribución media en grandes empresas



Fuente: AEAT.

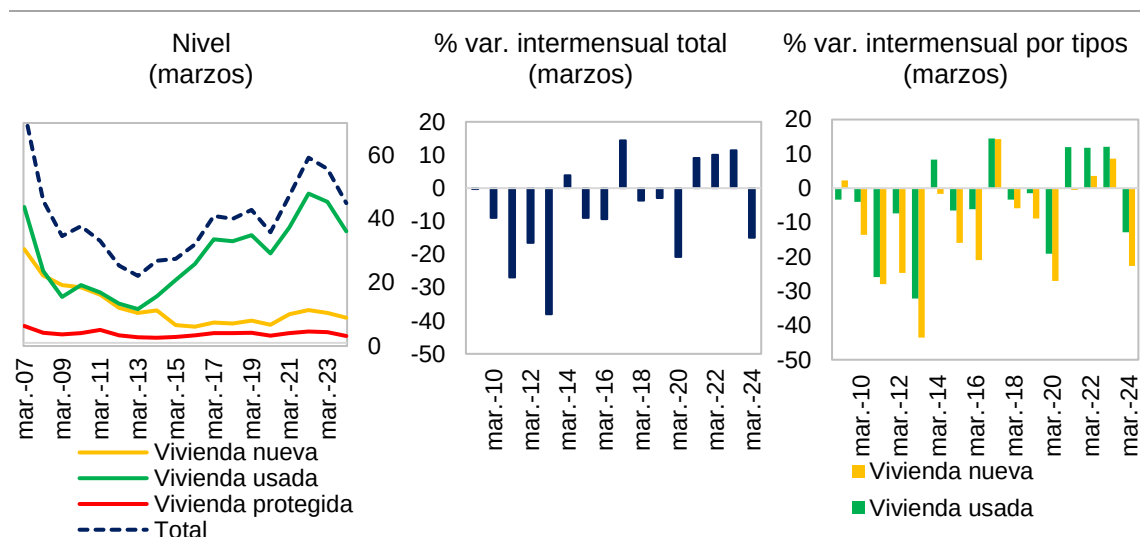
Compraventa de viviendas

La compraventa de viviendas alcanzó en marzo las 44.878 operaciones, aún lejos de los niveles anteriores a la crisis financiera (74.023 en marzo de 2007).

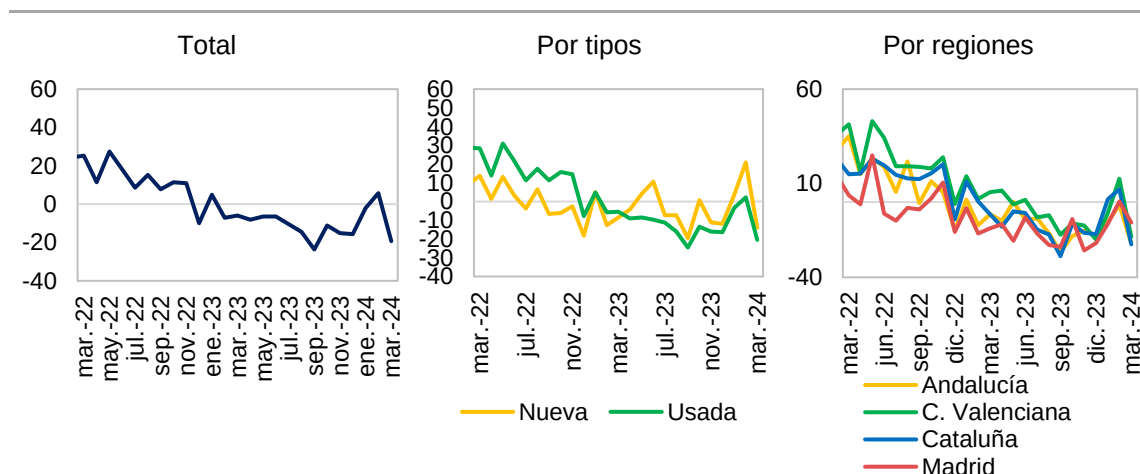
En términos intermensuales, descendieron un -15,0%, frente a la caída media del -2,1% en el mismo mes de 2015-2019. Por tipos, esta desfavorable evolución se explica tanto por la vivienda nueva (-22,6%, frente a -7,5%) como por la usada (-12,9% frente a -0,6%), si bien este peor comportamiento respecto al habitual está parcialmente influido por el efecto negativo de la Semana Santa

En términos interanuales, las compraventas mostraron una caída del -19,3%. Por tipos, muestra un peor comportamiento la vivienda usada (-20,5%) que la nueva (-14,0%). Por regiones, la mayoría registran descensos, con las principales excepciones de Navarra (+37,6%) y Cantabria (+3,5%). Destacan las caídas en Baleares (-39,0%) y Castilla y León (-30,0%).

Compraventa de viviendas



% variación interanual



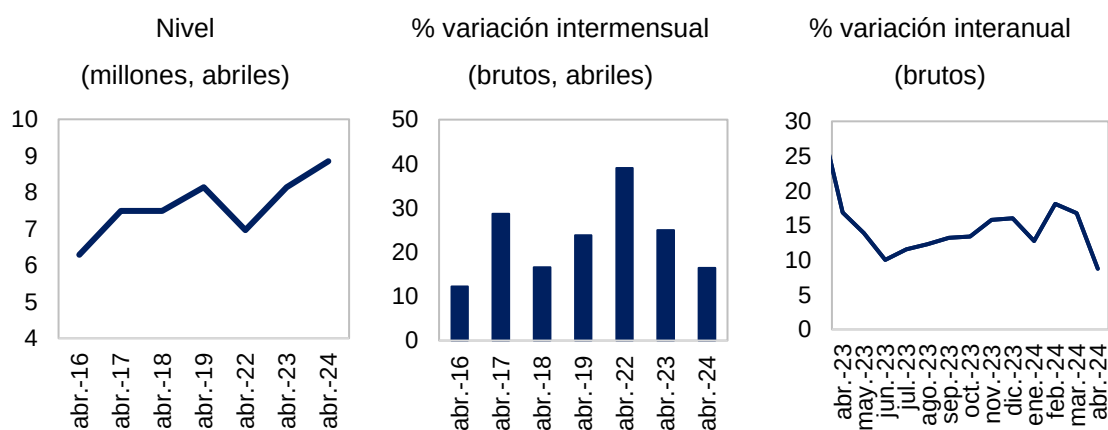
Fuente: INE  Enlace a cuadro interactivo

Pasajeros aéreos internacionales

El número de pasajeros aéreos procedentes de aeropuertos internacionales se situó en abril en 8,9 millones, lo que supone la cifra más elevada en un mes de abril de la serie histórica, pero registra un aumento del 16,4% intermensual, tasa inferior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (20,7%). Esta menor tasa está influida por la celebración de la Semana Santa este año en el mes de marzo. Este comportamiento se debe principalmente a la entrada de pasajeros desde Reino Unido (20,2%, 7,9 puntos menos que en el mismo periodo en 2015-2019), seguido de Alemania (14,6%, 6,1 puntos menos de lo habitual). Entre las principales regiones receptoras destaca la evolución de Andalucía y Canarias. En sentido contrario, se observa un mejor comportamiento en Baleares y Madrid.

En términos interanuales, aumentó un 8,8%. Cataluña y Madrid son las regiones que más crecen en términos interanuales, mientras que Baleares y Canarias son las que muestran un crecimiento menor.

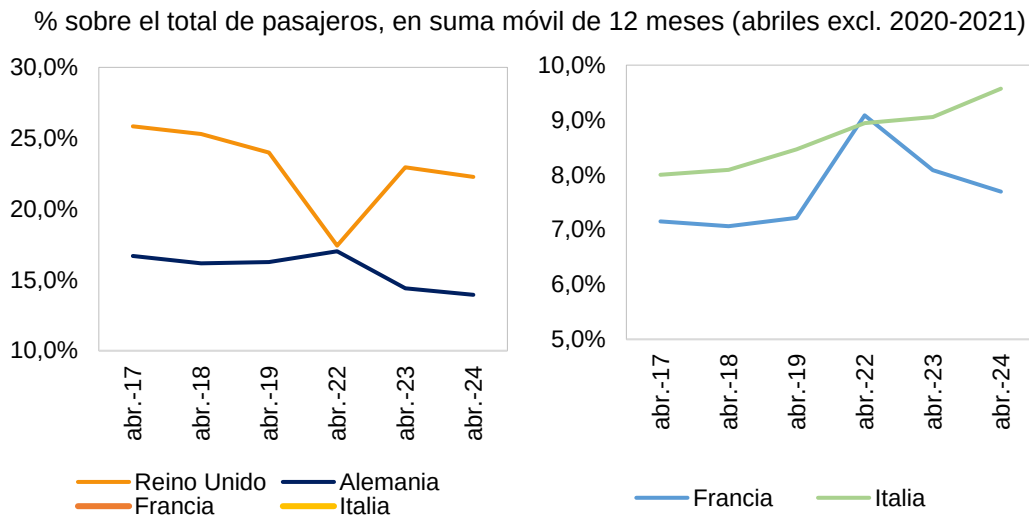
Pasajeros aéreos internacionales



Fuente: Elaboración propia a partir de AENA. Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (22,3% del total de pasajeros aéreos internacionales) y Alemania como el segundo (13,9%). Los países que más crecen en número de pasajeros en los últimos años son Italia y Francia.

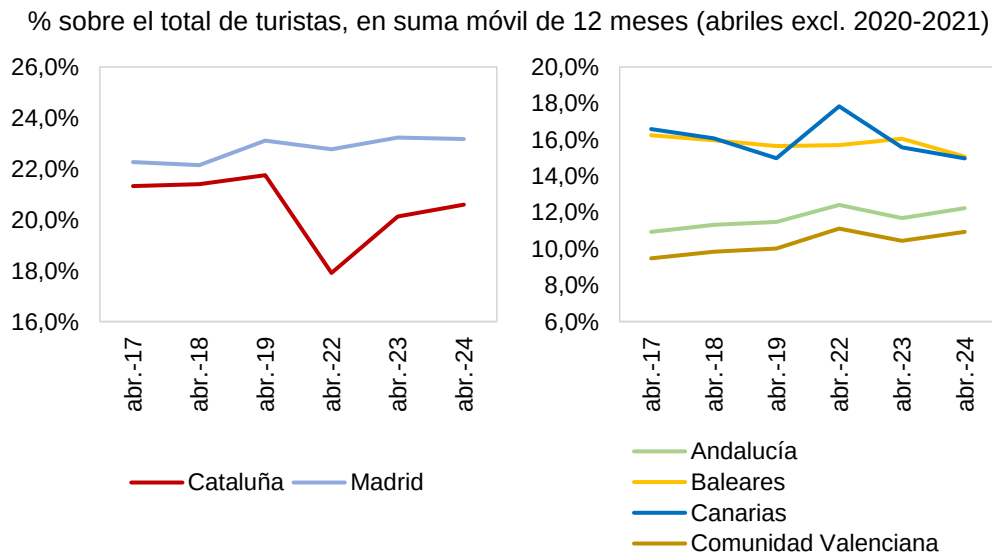
Pasajeros aéreos internacionales, por origen



Fuente: Elaboración propia a partir de AENA. Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

Por comunidad autónoma de llegada, Madrid se sitúa a la cabeza (23,2%) seguida de Cataluña (20,6%) y Baleares (15,1%). La principal tendencia al alza se aprecia en Valencia y Andalucía.

Pasajeros aéreos internacionales, por región de destino



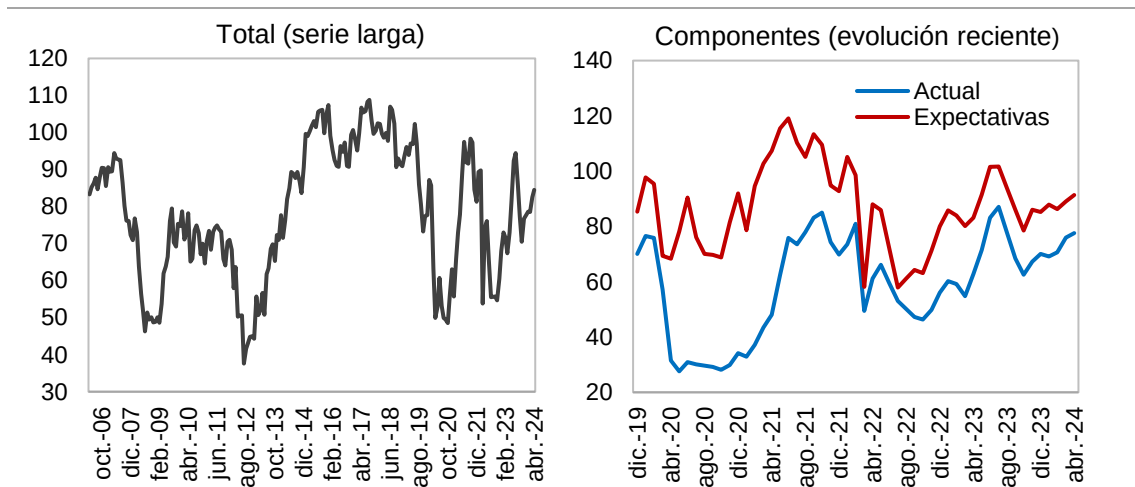
Fuente: Elaboración propia a partir de AENA. Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

Confianza del consumidor

El índice de confianza del consumidor, elaborado por el CIS, aumentó en abril 2,0 puntos porcentuales, hasta los 84,5 puntos, y se sitúa por encima de los niveles previos a la invasión rusa en Ucrania cercanos a los 90 puntos, pero alejado del promedio del mes de abril del periodo de 2015-2019 (99,3), si bien supera su media histórica.

El avance de abril se debió a la mejor valoración del componente de expectativas (+ 2,3 puntos) hasta los 91,4 y, en menor medida, a la mejora del componente de situación actual (+1,6 puntos) hasta los 77,6.

Confianza del consumidor



Fuente: CIS.  Enlace a cuadro interactivo

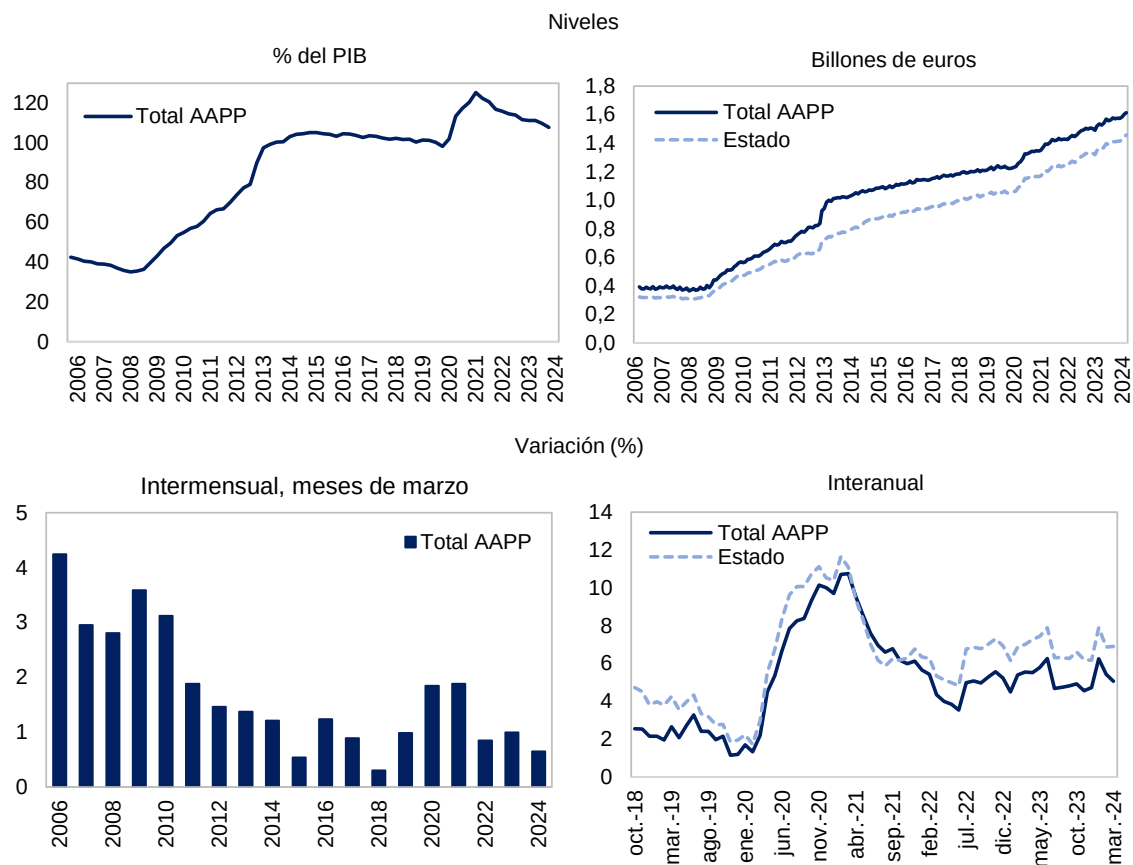
Deuda pública

En marzo, la deuda del total de Administraciones Públicas creció un +5,1% interanual (+5,4% en el mes anterior), alcanzando los 1.613 miles de millones de euros. En términos intermensuales aumentó un +0,6%, frente al crecimiento del +0,8% de promedio en el mismo mes de 2015-2019.

Así, utilizando el PIB nominal de los últimos cuatro trimestres, la ratio de deuda de las administraciones públicas cerró el primer trimestre de 2024 situándose en el 109% del PIB, 1,3 puntos porcentuales por encima del trimestre anterior.

Por su parte, la deuda del Estado aumentó un +1,1% en términos intermensuales en marzo, en línea con el +1,0% de media en meses de marzo de 2015-2019. En términos interanuales, aumentó un +6,9%, al igual que en el mes anterior.

Deuda pública

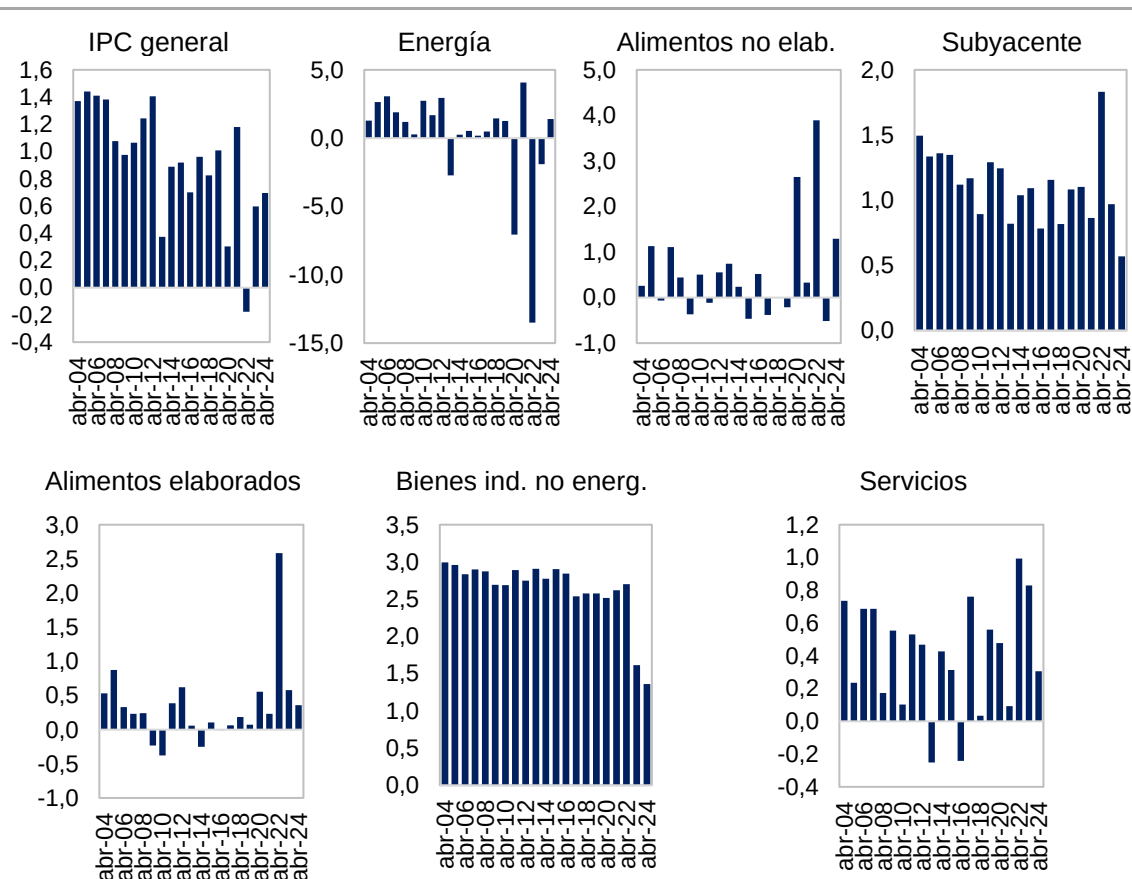


Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo

Índice de precios al consumo

El IPC general registró en abril de 2024 una variación intermensual del 0,7%, frente al 0,9% promedio en meses de abril de 2015-2019, debido principalmente al menor crecimiento respecto a lo que es habitual en meses de abril de los bienes industriales no energéticos, en concreto el vestido y calzado, que ha compensado la subida de los precios del gas y la presión inflacionista de los alimentos.

IPC: variación intermensual en meses de abril (%)



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo.

Los productos energéticos crecieron un 1,4% intermensual, debido principalmente a la subida de los precios del gas (5,2%), tras la eliminación de la reducción del IVA, que vuelve a situarse en el 21% y, en menor medida, por el incremento de los precios de carburantes y combustibles líquidos (1,8%) en línea con la subida de los precios del petróleo.

Los alimentos no elaborados aumentaron un 1,3% intermensual (-0,1% en promedio en meses de abril de 2015-2019), debido casi exclusivamente a los precios de frutas frescas o refrigeradas que registraron la mayor subida intermensual en un mes de abril de toda la serie histórica (2,9%), aunque también contribuyeron carnes, huevos y legumbres.



La subyacente, por su parte, subió un 0,6% (1% en meses de abril de 2015-2019), la menor subida en un mes de abril de toda la serie histórica, debido a la moderación de la subida de los bienes industriales no energéticos:

Los bienes industriales no energéticos crecieron un 1,4%, frente a una media en 2015-2019 de 2,7%, principalmente por vestido (menor incremento en un mes de abril desde 2003) y calzado (menor incremento en un mes de abril de toda la serie histórica). Hay que resaltar que el tratamiento de las rebajas y la ponderación asignada a estas partidas era muy diferente en los años previos a la pandemia.

Los alimentos elaborados, bebidas y tabaco crecieron un 0,4%, frente a un crecimiento del 0,1% en el mismo mes de 2015-2019, destacando las subidas de otros preparados de pescado y marisco conservados o procesados, carne seca, salada y ahumada y aceite de oliva.

Los servicios crecieron un 0,3%, en línea con la subida media en el mismo periodo de 2015-2019 del 0,3%, compensándose las subidas de restauración y alojamiento con la caída de paquetes turísticos y el menor crecimiento de servicios de telefonía y fax.

Evolución reciente del IPC: tasas de variación intermensual

	Pond.	Intermensual									
	(%)	Variación (%)							Contribución (pp)		
	2024	20:abr	21:abr	22:abr	23:abr	24:abr	prom. abr. 15-19*	dif	24:abr	prom. abr. 15-19*	dif
Índice General	100,0	0,30	1,18	-0,18	0,60	0,7	0,9	-0,2	0,70	0,88	-0,19
Productos energéticos	9,4	-7,0	4,1	-13,5	-1,9	1,4	0,8	0,6	0,14	0,09	0,05
Gas	1,2	0,0	0,6	5,4	-8,9	5,2	-2,4	7,5	0,06	-0,03	0,10
Electricidad	3,3	-5,8	12,6	-26,9	-3,3	-0,4	0,0	-0,4	-0,01	0,00	-0,02
Carburantes y combustibles líquidos	4,9	-9,4	-0,1	-8,9	0,6	1,8	1,8	0,0	0,0	0,1	-0,2
General sin productos energéticos	90,6	1,2	0,8	2,0	0,9	0,6	0,9	-0,3	0,56	0,79	-0,23
Alimentos sin elaboración	6,3	2,6	0,3	3,9	-0,5	1,3	-0,1	1,4	0,08	-0,01	0,09
Frutas frescas o refrigeradas	1,4	1,6	-4,8	-1,7	-4,2	2,9	-2,3	5,2	0,04	-0,04	0,08
Carne de vacuno	0,6	0,4	0,2	3,6	0,3	0,4	-0,2	0,6	0,00	0,00	0,00
Marisco fresco o refrigerado	0,2	3,5	0,9	1,6	0,7	0,4	0,7	-0,3	0,00	0,00	0,00
Patatas	0,2	2,6	2,4	3,4	2,8	1,3	1,7	-0,5	0,00	0,00	0,00
Subyacente	84,3	1,1	0,9	1,8	1,0	0,6	1,0	-0,4	0,48	0,80	-0,32
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	16,7	0,6	0,2	2,6	0,6	0,4	0,1	0,3	0,06	0,01	0,05
Otros preparados de pescado y marisco conservados o p	0,6	1,0	-0,5	2,6	1,2	1,5	0,0	1,6	0,01	0,00	0,01
Carne seca, salada o ahumada	1,6	0,8	0,2	1,4	1,4	0,6	0,1	0,5	0,01	0,00	0,01
Aceite de oliva	0,6	0,6	3,4	10,9	2,6	1,5	0,3	1,1	0,01	0,00	0,01
Pizza y quiche	0,2	3,6	0,0	1,6	1,8	-0,4	0,8	-1,2	0,00	0,00	0,00
Bienes industriales sin productos energéticos	20,8	2,5	2,6	2,7	1,6	1,4	2,7	-1,3	0,27	0,67	-0,40
Artículos de uso personal	1,9	0,4	0,4	0,9	1,1	0,5	0,0	0,5	0,01	0,00	0,01
Automóviles	3,3	0,2	0,1	1,0	0,4	-0,1	0,1	-0,2	0,00	0,01	-0,01
Calzado	0,9	7,3	7,2	5,9	5,5	5,1	7,5	-2,3	0,04	0,11	-0,07
Vestido	3,0	11,3	11,4	9,4	8,2	7,8	11,4	-3,7	0,20	0,53	-0,33
Servicios	46,9	0,5	0,1	1,0	0,8	0,3	0,3	0,0	0,14	0,12	0,02
Restauración y comedores	12,8	0,0	0,1	0,7	0,6	0,4	0,2	0,2	0,05	0,02	0,03
Servicios de alojamiento	1,1	7,6	2,8	11,7	12,6	5,9	6,1	-0,2	0,07	0,06	0,01
Servicios de telefonía y fax	3,0	-0,2	0,2	0,7	0,8	0,2	0,6	-0,4	0,01	0,02	-0,01
Paquetes turísticos	1,7	5,4	-2,4	10,7	6,6	-2,7	-0,3	-2,4	-0,04	-0,01	-0,04

*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 una décima respecto al mes anterior, hasta el 3,3% (idéntica al avance del INE el pasado 27 de abril). Esta evolución se debió a la subida de los precios del gas, así como de las frutas frescas o refrigeradas. A esto se suman los efectos base derivados de las bajadas de los precios en ambas partidas observadas en abril de 2023.

Los productos energéticos contribuyeron positivamente a la inflación general en cinco décimas (0,2 puntos el mes anterior), situándose su tasa de crecimiento interanual en el 5%. La electricidad subió un 10,2% en abril (7,0% en marzo) con una contribución positiva de tres décimas. Los carburantes y combustibles líquidos crecieron un 4% (2,9% en marzo) y también contribuyen de manera positiva en dos décimas. El gas cayó un -5,2% (-17,9% en marzo) y presenta una contribución nula.

Los alimentos no elaborados (5,0%) contribuyeron tres décimas a la inflación general, (dos décimas en marzo) destacando frutas frescas o refrigeradas (17,1%), pescado fresco o refrigerado (6,0%) y carne de porcino (4,0%).

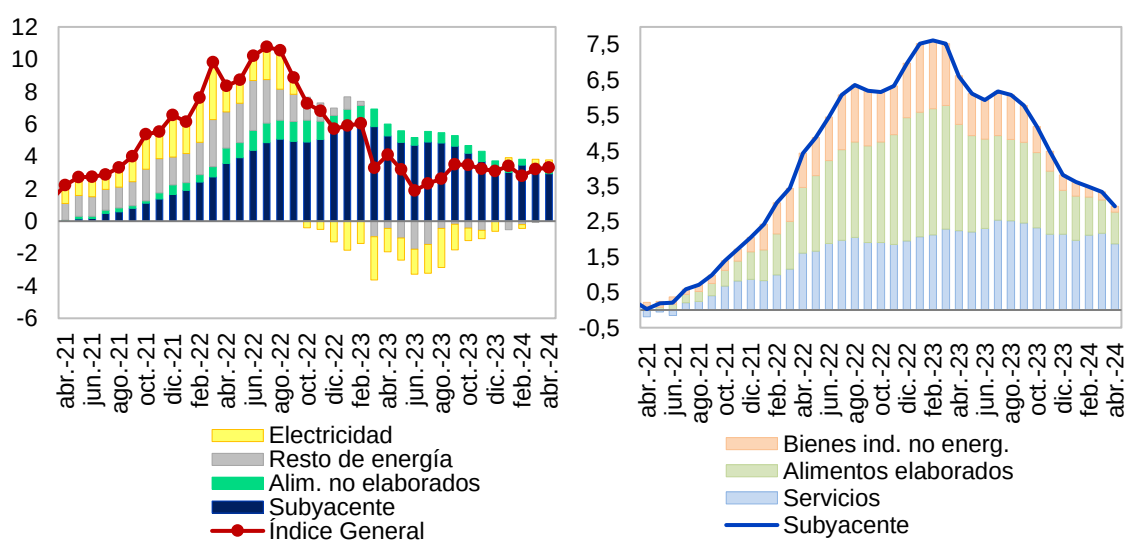
La subyacente creció un 2,9% interanual, y explica 2,5 puntos de la inflación general, tres décimas menos que el mes anterior:

Los alimentos elaborados (4,4%) explican siete décimas, una décima menos que en marzo, destacando aceite de oliva (68,1%), tabaco (5,6%) y carne seca, salada o ahumada (3,8%).

Los bienes industriales no energéticos (0,7%) explican una décima de la inflación, una menos que el mes anterior, destacando automóviles (1,8%), aparatos y equipos terapéuticos (1,4%) y vestido (0,8%).

Los servicios (3,4%) contribuyeron a la inflación general en 1,6 puntos, dos décimas menos que el mes anterior, sobresaliendo restauración y comedores (5,0%), mantenimiento y reparación de vehículos (4,2%) y seguros (7,2%).

IPC: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo.



Evolución reciente del IPC: tasas de variación interanual

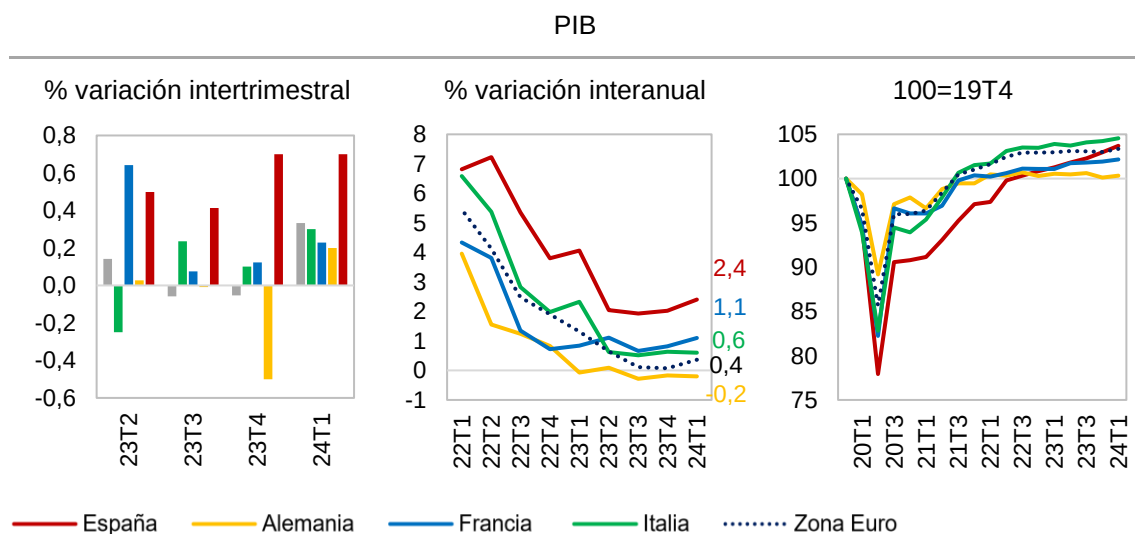
	Interanual									Contribución (pp)		
	Variación (%)								dif.			dif.
	23:oct	23:nov	23:dic	24:ene	24:feb	24:mar	24:abr			24:mar	24:abr	
Índice General	3,5	3,2	3,1	3,4	2,8	3,2	3,3	0,10		3,2	3,31	0,10
Productos energéticos	-10,4	-10,0	-6,4	-2,3	-4,7	1,6	5,0	3,4		0,2	0,5	0,3
Electricidad	-22,0	-13,6	-17,3	9,6	-7,7	7,0	10,2	3,2		0,3	0,3	0,0
Carburantes y combustibles líquidos	0,2	-2,8	4,9	-5,3	0,7	2,9	4,0	1,1		0,1	0,2	0,1
Gas	-20,6	-20,4	-20,0	-18,7	-19,1	-17,9	-5,2	12,7		-0,2	0,0	0,2
General sin productos energéticos	5,3	4,8	4,1	4,0	3,6	3,3	3,1	-0,2		3,0	2,8	-0,2
Alimentos sin elaboración	7,3	9,0	7,9	8,8	5,0	3,1	5,0	1,9		0,2	0,3	0,1
Frutas frescas o refrigeradas	8,8	10,1	11,8	13,7	9,1	9,0	17,1	8,1		0,1	0,2	0,1
Pescado fresco o refrigerado	7,1	6,7	4,3	4,9	7,5	7,4	6,0	-1,4		0,1	0,0	-0,1
Carne de porcino	13,8	12,9	12,3	12,4	11,0	6,4	4,0	-2,4		0,0	0,0	0,0
Patatas	15,9	13,5	10,2	13,0	11,6	10,3	8,6	-1,7		0,0	0,0	0,0
Subyacente	5,2	4,5	3,8	3,6	3,5	3,3	2,9	-0,4		2,8	2,5	-0,3
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	10,2	8,6	6,1	6,2	5,3	4,7	4,4	-0,3		0,8	0,7	-0,1
Aceite de oliva	73,5	66,7	54,6	62,9	67,0	70,0	68,1	-1,9		0,3	0,3	0,0
Tabaco	7,2	6,7	1,9	3,7	5,3	5,6	5,6	0,0		0,1	0,1	0,0
Carne seca, salada o ahumada	8,3	8,1	7,1	5,8	4,5	4,6	3,8	-0,8		0,1	0,1	0,0
Otros aceites comestibles	-29,5	-29,1	-29,1	-25,3	-24,6	-22,4	-18,8	3,6		0,0	0,0	0,0
Bienes industriales sin productos energéticos	2,7	2,2	1,7	1,6	1,2	0,9	0,7	-0,2		0,2	0,1	-0,1
Automóviles	4,4	3,4	3,2	3,0	2,7	2,3	1,8	-0,5		0,1	0,1	0,0
Aparatos y equipos terapéuticos	1,4	0,9	0,8	0,7	0,8	1,0	1,4	0,4		0,0	0,0	0,0
Vestido	1,0	2,2	1,5	2,8	2,1	1,2	0,8	-0,4		0,0	0,0	0,0
Artículos de uso personal	4,7	4,2	3,1	2,9	2,6	1,5	0,9	-0,6		0,0	0,0	0,0
Servicios	4,3	4,0	3,9	3,6	3,9	3,9	3,4	-0,5		1,8	1,6	-0,2
Restauración y comedores	5,9	5,6	5,3	5,2	5,2	5,2	5,0	-0,2		0,6	0,6	0,0
Mantenimiento y reparación de vehículos	6,0	5,8	5,6	5,5	5,0	4,5	4,2	-0,3		0,1	0,1	0,0
Seguros	6,9	6,9	6,9	6,6	7,2	7,2	7,2	0,0		0,1	0,1	0,0
Viviendas en alquiler	2,1	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,1	0,1		0,1	0,1	0,0

III. Indicadores de economía internacional

PIB de la zona euro.

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

Comparando con los niveles anteriores a la pandemia, en el primer trimestre de 2024 el PIB de la zona euro se sitúa un +3,4% por encima. Entre los principales países, se observa un grado de avance elevado en Italia (+4,6% por encima) y en España (+3,7%) mientras que el PIB de Francia presentaría un menor avance (+2,2%). Finalmente, Alemania sería la gran economía de la zona euro con un menor grado de recuperación (+0,2%).



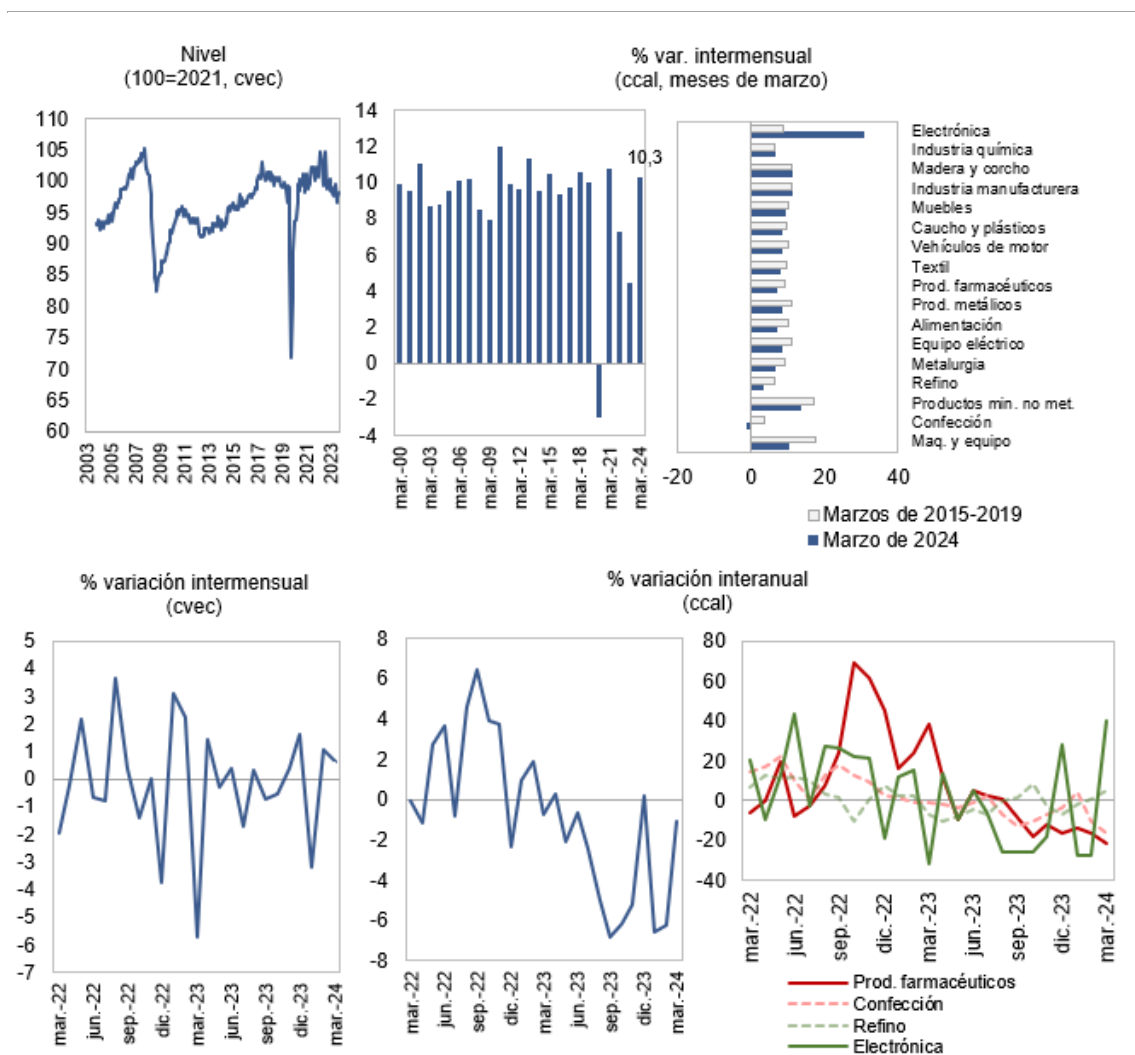
Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo.

Producción industrial de la zona euro

El índice de producción industrial (IPI) de la zona euro aumentó un +10,3% intermensual en marzo de 2024 (corregido de calendario), tasa superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (+10,1%). Los sectores de actividad que registraron las mayores variaciones en comparación con el período 2015-2019 fueron, positivamente, electrónica (21,8 puntos porcentuales por encima) y, negativamente, los sectores de maquinaria y equipo y el de confección, que experimentaron una variación negativa de -7,2 y -4,6 puntos respectivamente.

En comparación con un año antes, el IPI disminuyó un -1% interanual corregido de calendario. Los sectores que experimentaron un crecimiento más destacable fueron electrónica (+40,1%) y refino (4,9%), frente a las caídas observadas en productos farmacéuticos (-21,6%) y confección (-16%).

Índice de producción industrial



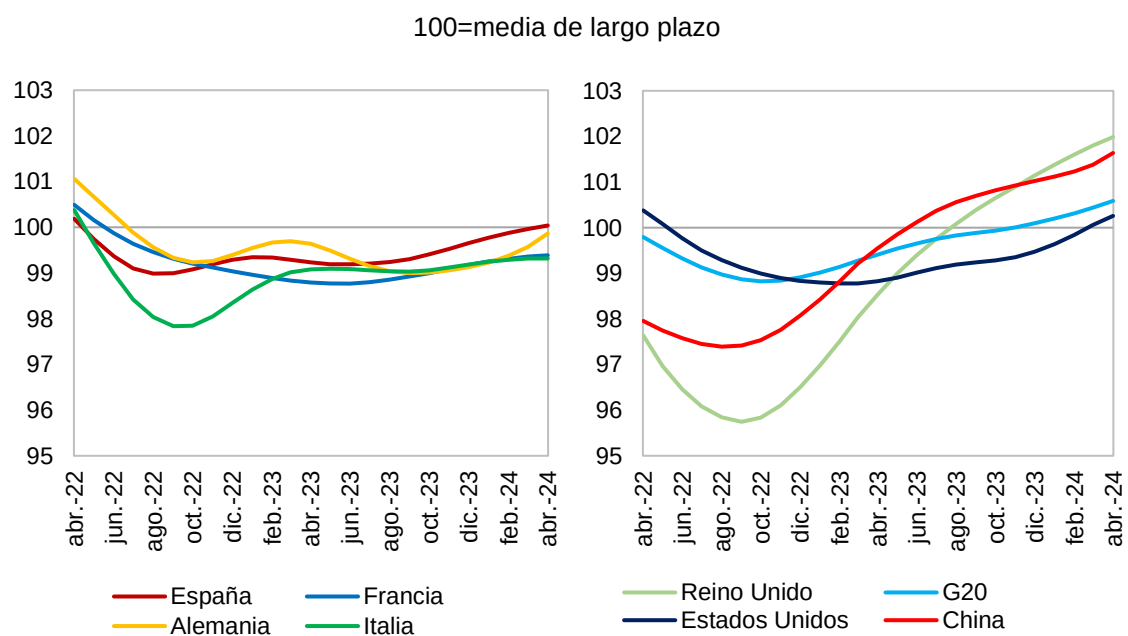
Fuente: Eurostat.

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 abril en 100 (99,9 en marzo). De las principales economías de la zona euro, en Francia, el CLI se mantuvo estable en el nivel 99,4, igual que en Italia con 99,3, mientras que Alemania subió +0,3 puntos, hasta 99,9.

Por otra parte, en Estados Unidos aumentó +0,2 puntos en abril hasta el nivel 100,3, tras encadenar más de un año de incrementos, y en China se incrementó +0,2 puntos, hasta el nivel 101,6, prosiguiendo su tendencia al alza, iniciada igualmente hace más de un año.

Indicador compuesto adelantado de actividad

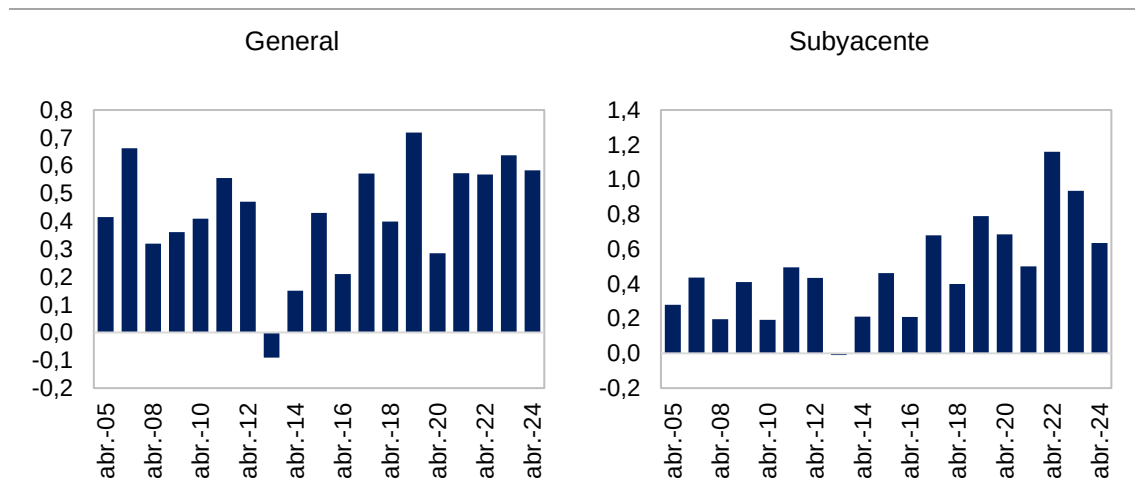


Fuente: OCDE.

Índice de precios al consumo armonizado de la zona euro

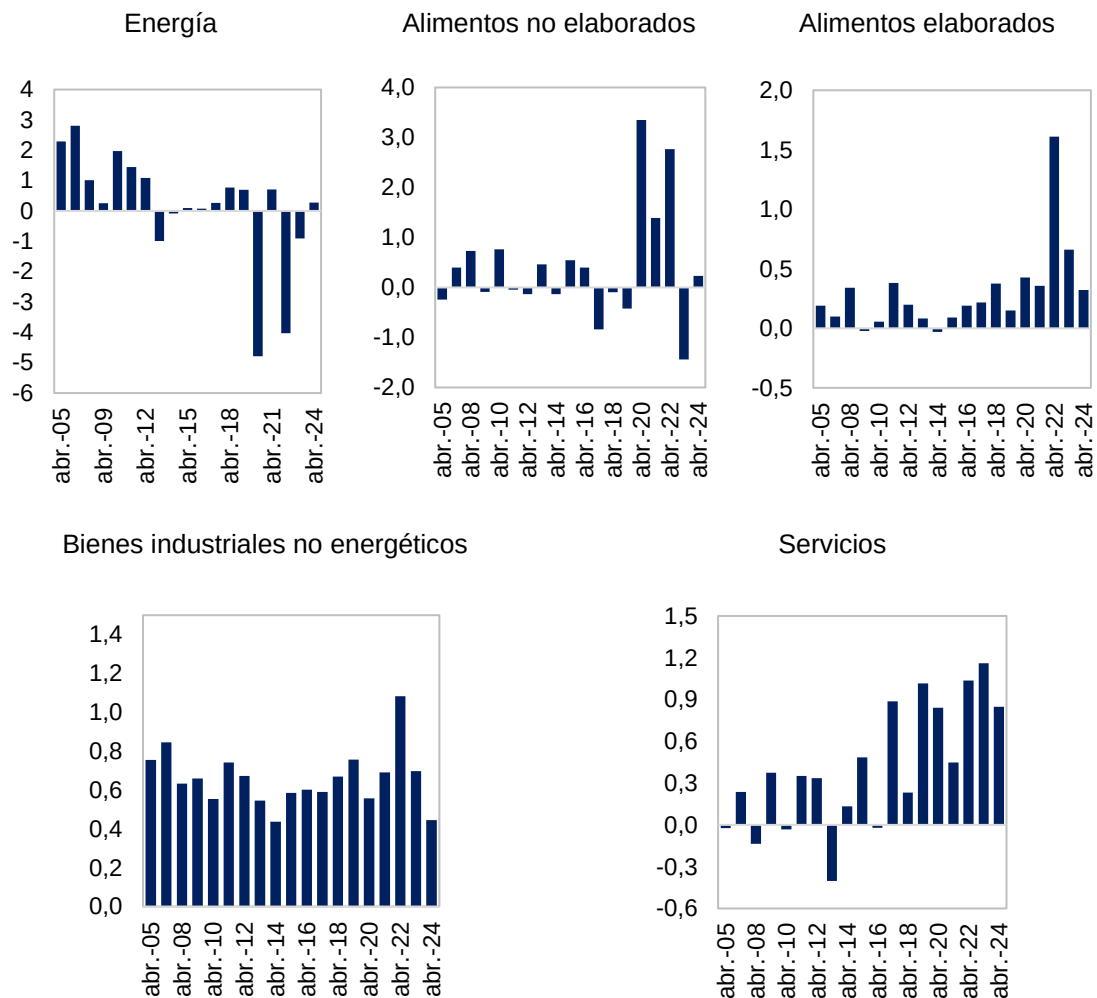
El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó un +0,6% en abril en términos intermensuales, ligeramente superior al promedio de los meses de abril de la serie histórica (+0,5% en 2015-2019) y confirmando el dato de avance. Esta evolución se explica por el componente subyacente, que aumenta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

% Variación intermensual (meses de abril)



Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo

% Variación intermensual (meses de abril)



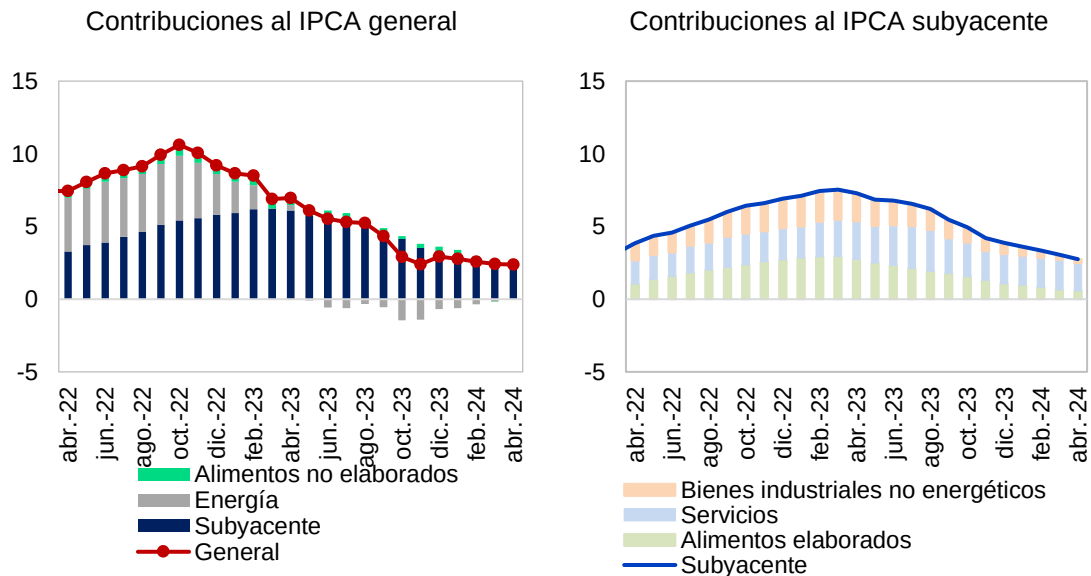
Fuente: Eurostat.

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

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



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

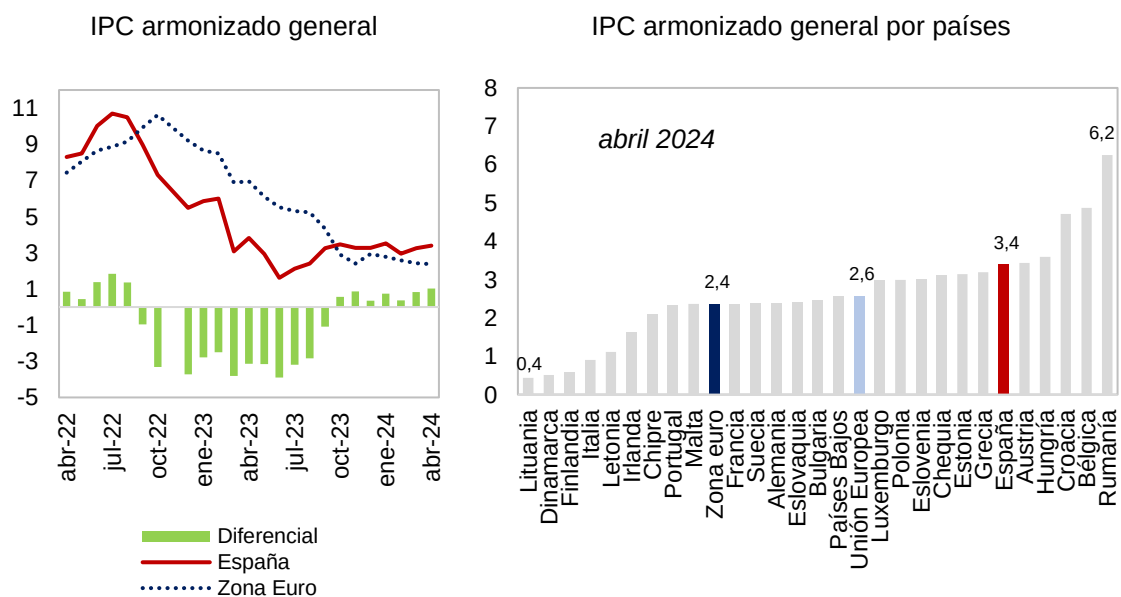


Fuente: Eurostat

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

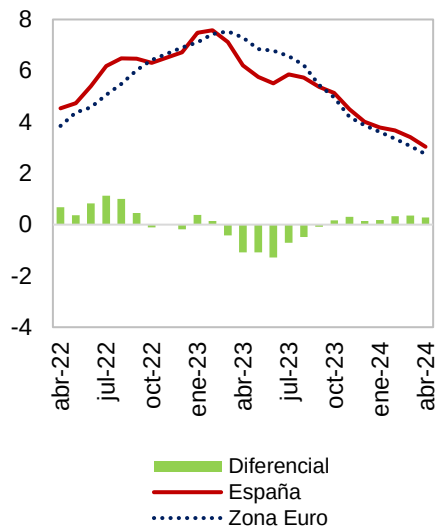
En cuanto a la inflación subyacente, España presenta una tasa de inflación en torno a la mediana de la Unión Europea, anotando un +3% frente al 2,3% de Italia, el 2,4% de Francia y el 3%.

Variación interanual (%)

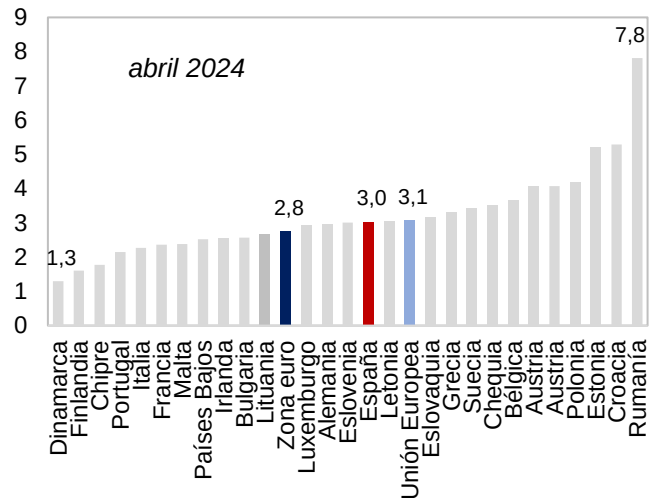




IPC armonizado subyacente



IPC armonizado subyacente por países

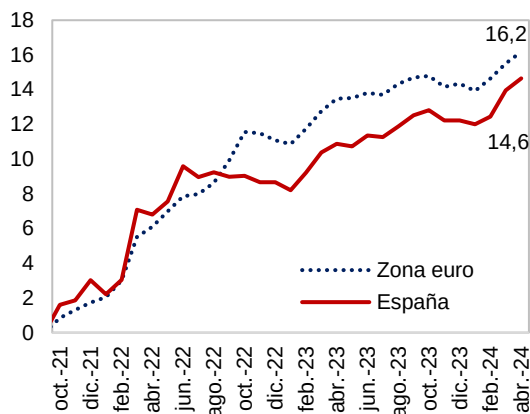


Fuente: Eurostat.

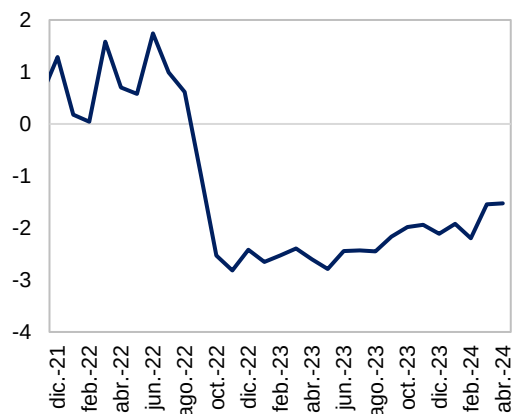
En cualquier caso, los efectos base desfavorables ligados a los precios energéticos, que aparecieron con mayor adelanto en España, están afectando ahora también al IPC de la zona euro, ralentizándose con ello el deterioro del diferencial. En este sentido, desde el comienzo de la crisis energética en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

Evolución acumulada del IPC armonizado desde sep-21

Tasa de variación acumulada desde sep-21 (%)



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



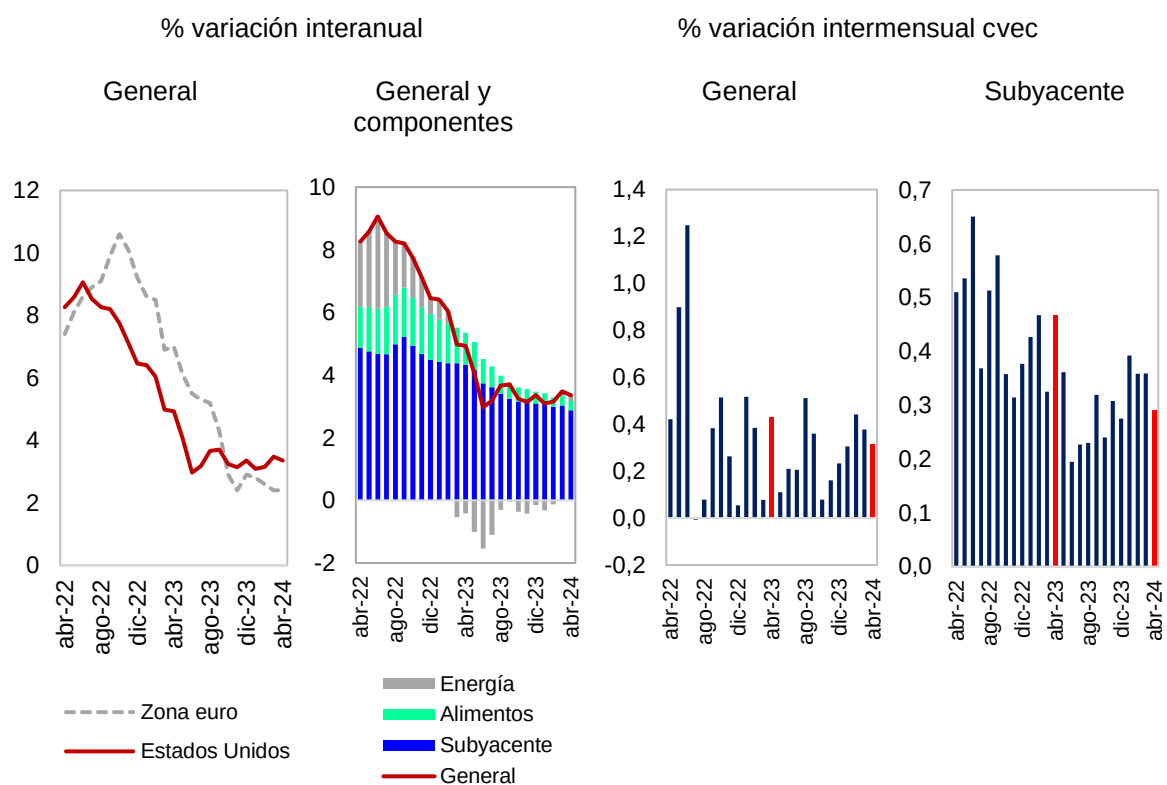
Fuente: Eurostat.

Índice de precios al consumo de Estados Unidos

El IPC de Estados Unidos aumentó en abril un +0,3% intermensual desestacionalizado, mientras que en marzo lo hizo una décima más (+0,4%). Por componentes, este valor viene explicado por la subida de los alojamientos, con valores similares a marzo (+0,4%) y del precio de la gasolina (+0,1%), destacando que los precios de los alimentos se siguen manteniendo estables (0,0% de variación intermensual). En cuanto a la inflación subyacente (+0,3%), la subida se debió a los precios de los alojamientos, ya citados, y del precio de los seguros de vehículos.

En términos interanuales, la inflación se mantiene en tasas ligeramente superiores al 3% desde mediados de 2023, situándose en abril en el +3,4%, una décima por debajo del nivel de marzo. Por componentes, la subyacente (+3,6%) explicó 2,9 puntos de la inflación general. La energía, que subió un +2,6% 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.



Previsiones de la Comisión Europea

El 15 de mayo de 2024, la Comisión Europea publicó sus previsiones de primavera, teniendo en cuenta información hasta el 30 de abril y unas hipótesis técnicas ligeramente más desfavorables que las de sus previsiones de invierno, con unos precios energéticos ligeramente superiores y unos tipos de interés también levemente revisados al alza.

Hipótesis técnicas

(revisión respecto a noviembre en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2023	2024	2025
Euríbor a 3 meses	3,4	3,6 (0,4)	2,8 (0,6)
Rendimiento del bono a 10 años	2,4	2,4 (0,1)	2,5 (0,2)
Tipo de cambio \$/€	1,08	1,07 (-0,02)	1,07 (-0,02)
Gas natural (€/Mwh)	41,4	30,9 (1,1)	34,8 (2,5)
Electricidad (€/Mwh)	102,2	69,8 (-4,9)	87,7 (7,8)
Petróleo (\$ por barril)	82,5	85,4 (6,9)	80 (5,3)

Fuente: Comisión Europea.

Para España, la Comisión revisa cuatro décimas al alza la previsión de crecimiento de 2024 hasta el 2,1%, superando el 2,0% estimado por el Gobierno, y resta una décima de crecimiento en 2025, hasta el 1,9%.

El motor de crecimiento sería la demanda nacional, respaldada por el consumo privado, gracias a la continua creación de empleo y a la reducción gradual de la tasa de ahorro de los hogares, y por la inversión, impulsada tanto por la aceleración de la ejecución en los fondos europeos como por la relajación de las condiciones financieras y la posición financiera saneada de las empresas. En cuanto a la demanda externa, tendría una reducida contribución en ambos años de previsión debido a la debilidad de la actividad económica de los socios comerciales, que compensaría negativamente a la favorable evolución estimada del turismo y de las exportaciones de servicios no turísticos.

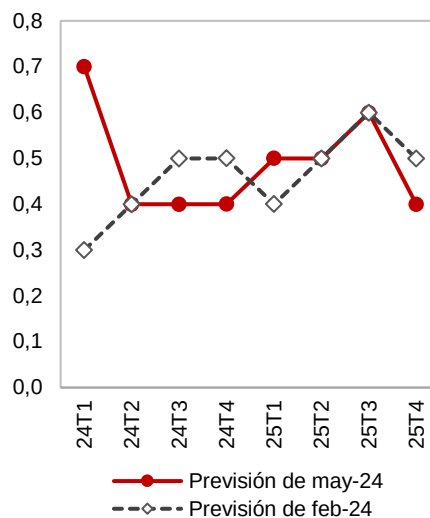
En cuanto al perfil trimestral, tras el 0,7% obtenido en el primer trimestre de 2024 según el avance, la Comisión estima tasas del 0,4% para el resto del año. En 2025, el crecimiento intertrimestral se encontraría en torno al 0,5%.

Previsiones de la Comisión Europea

(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2024	2025
PIB real	2,1 (+0,4)	1,9 (-0,1)
Consumo privado	2,1	1,9
Consumo público	1,8	1,3
Formación bruta de capital fijo	1,9	2,9
Exportaciones bys	1,6	2,4
Importaciones bys	1,3	2,4
Demanda nacional (pp)	1,9	1,9
Demanda externa neta (pp)	0,2	0,1
Tasa de paro	11,6	11,1
Deflactor del PIB	3,3	2,3
IPC	3,1 (-0,1)	2,3 (+0,2)
Déficit público	-3,0	-2,8
Deuda pública	105,5	104,8
Saldo por cuenta corriente	2,8	2,8
Cap./nec. Financiación	3,7	3,8

% variación intertrimestral



Fuente: Comisión Europea.

Respecto a los precios, la Comisión Europea prevé una senda descendiente de la inflación en el periodo de previsión, reduciéndose tres décimas en 2024 hasta el 3,1%, gracias a la relajación de las presiones inflacionistas en los componentes no energético y alimentos, que compensaría íntegramente la presión al alza causada por la retirada de medidas. En 2025, la inflación se reduciría hasta el 2,3% en 2025.

En cuanto a las cuentas públicas, el déficit se reduciría hasta el 3,0% en 2024, debido a la retirada casi completa de las medidas desplegadas por la crisis energética, al avance de la imposición directa, impulsada por la creación de empleo y la subida de salarios y pensiones, y a la recuperación de la imposición indirecta.

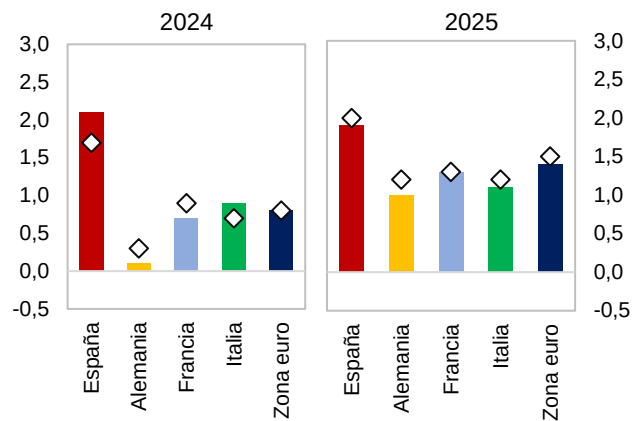
La Comisión señala como principales riesgos a la baja un menor crecimiento de la zona euro del estimado, impactando negativamente a la demanda externa y a la inversión privada, y un posible comportamiento precautorio de las empresas, optando por el desapalancamiento ante las subidas de tipos de los últimos años y no por la inversión. En el extremo contrario, la normalización gradual del nivel de inversión de las empresas y de la todavía elevada tasa de ahorro de los hogares podrían generar un impulso adicional a la demanda interna.

Para el conjunto de la zona euro, la Comisión Europea prevé un crecimiento del 0,8% en 2024 (manteniéndola respecto a su estimación de febrero), frente al +0,5% observado en 2023. De cara a 2025 el crecimiento se revisa una décima a la baja hasta el 1,4%.

Por países, se pronostica para 2024 un crecimiento del 0,1% en Alemania (0,3% en la previsión anterior), del 0,7% en Francia (0,9% en la anterior previsión) y del 0,9% en Italia (0,7% en la anterior previsión). De cara a 2025, la Comisión prevé un crecimiento del 1,0% en Alemania (1,2% en anterior previsión), del 1,3% en Francia (igual a la anterior previsión) y del 1,1% en Italia (1,2% en la anterior previsión). Así, España sería la economía que más crece en todo el horizonte de previsión.

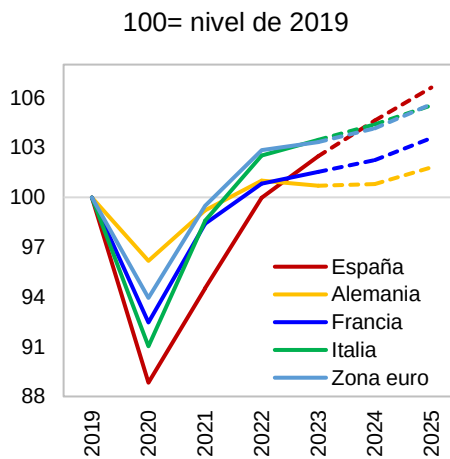


Previsiones de crecimiento de la zona euro



◇ Anterior previsión

Previsiones de crecimiento de Comisión Europea



Fuente: Eurostat y Comisión Europea.

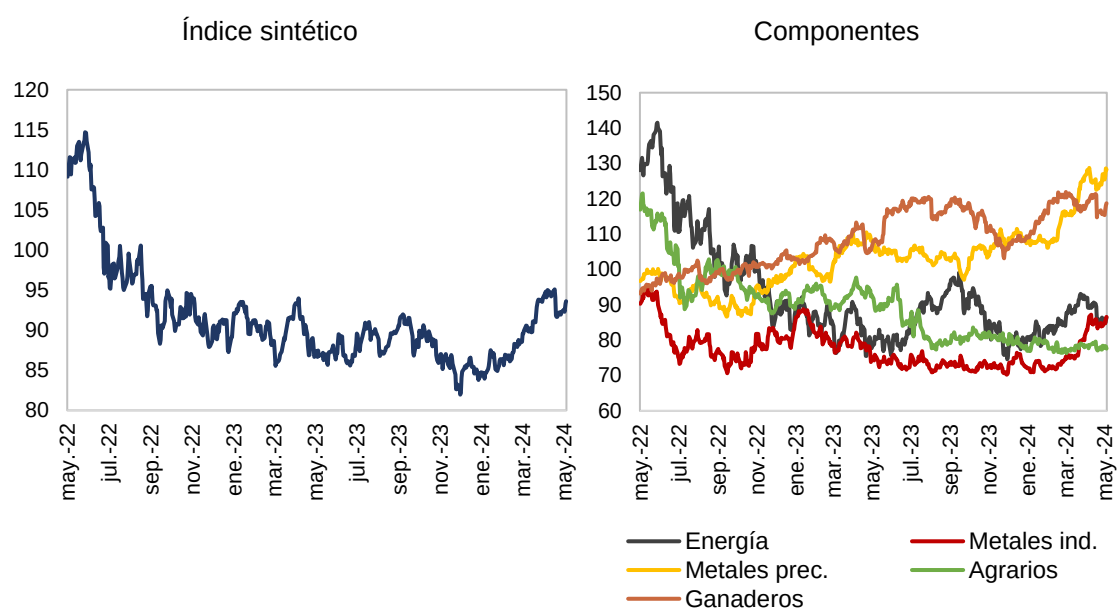
IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

El índice sintético de precios de materias primas tras fluctuar en torno a niveles inferiores en un 10% a los anteriores al inicio de la guerra de Ucrania desde el último trimestre de 2022, cayó desde mediados de octubre lastrado por el componente energético y, en menor medida, por el ganadero, pero vuelve a subir desde mediados del mes de enero, debido al petróleo y al oro que, 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.

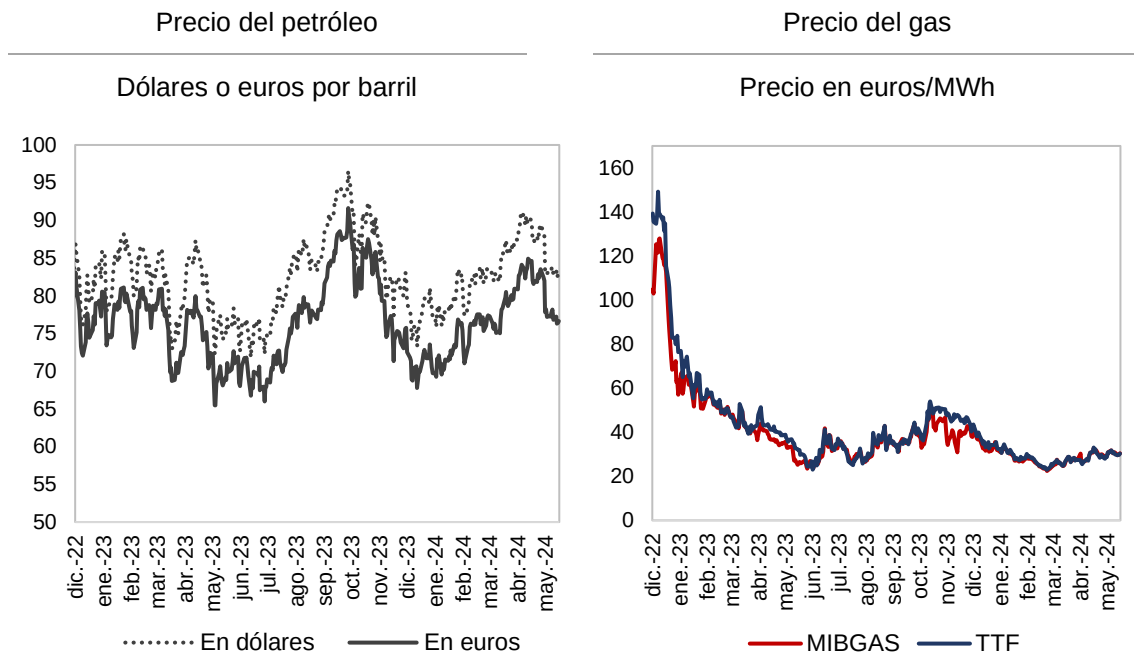
Desde finales de abril, el índice sintético desciende al observarse una estabilización de los metales y una relajación de los precios de los productos energéticos.

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



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

La cotización del petróleo Brent desciende desde finales del mes de abril, situándose en 83 dólares en promedio de la última semana. En euros, se observa la misma tendencia, situándose en 77 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) muestra una tendencia moderadamente creciente desde marzo, alcanzando en la última semana los 30 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS se sitúa igualmente en los 30 euros en promedio en la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

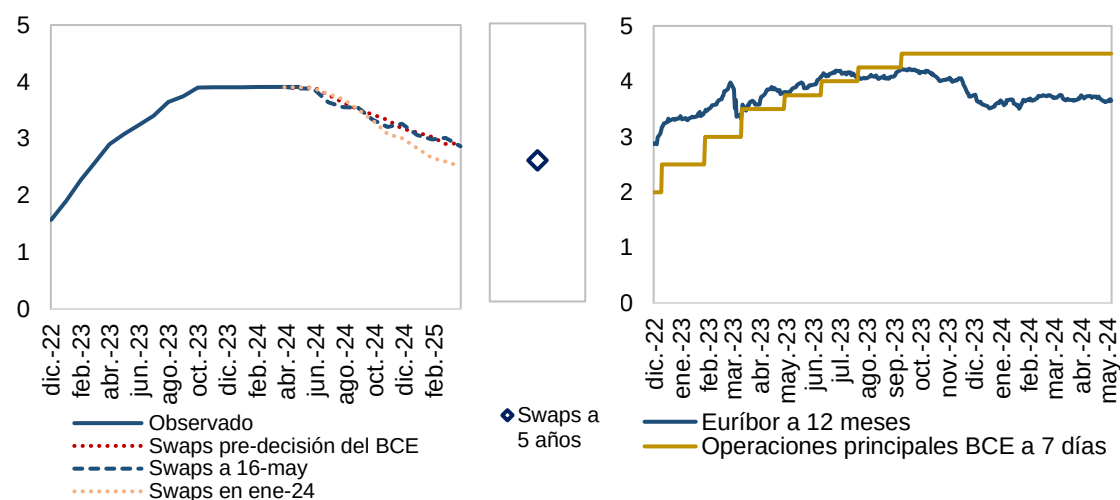


Fuente: Refinitiv, Banco de España y MIBGAS.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) continúa fluctuando en la semana del 12 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 104,6 puntos básicos por debajo del último valor observado. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 4,5% y el euríbor a 12 meses asciende 2 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 3,7%.

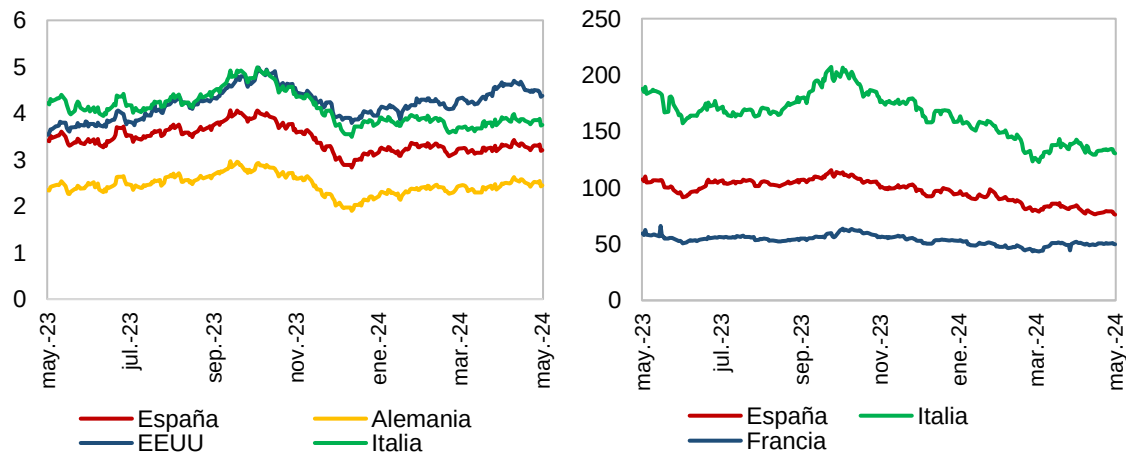
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,2%, habiendo disminuido 8 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 76 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 (50 puntos básicos) y por debajo de Italia (130 puntos básicos).

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



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



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Comercio exterior de mercancías	20-may.	mar.-24
Índice de cifra de negocios de servicios	21-may.	mar.-24
Índice de cifra de negocios de industria	21-may.	mar.-24
Competitividad	21-may.	abr.-24
Índice de producción de la construcción de la zona euro	21-may.	mar.-24
Previsión Panel de Consenso Funcas	21-may.	2024
Producción de vehículos	22-may.	abr.-24
Coyuntura turística hotelera	23-may.	abr.-24
PMI avance de la zona euro	23-may.	may.-24
PMI avance USA	23-may.	may.-24
Índice de precios industriales	24-may.	abr.-24
PIB de Alemania 2ª estimación	24-may.	24T1
Crédito dudoso	24-may.	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	23T3	23T4	24T1	24T2	ult.dato	prox
PIB volumen encadenado	5,8	2,5	0,5	0,7	0,7	-	24T1	25-jun.
- Demanda nacional, contribución	2,9	1,7	0,8	0,5	0,2	-	24T1	25-jun.
- Demanda externa, contribución	2,9	0,8	-0,4	0,2	0,5	-	24T1	25-jun.
Índice de confianza empresarial	4,9	4,6	2,6	-2	0,6	1,5	24T2	11-jul.
<i>Mensual</i>	2022	2023	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	2,7	-1,4	0,5	3,7	0,1	-	mar.24	6-jun.
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-2	0,7	1,1	1,9	0,6	abr.24	3-jun.
Producción de vehículos automóviles	5,8	10,4	18,7	0,7	-17,7	-	mar.24	22-may.
Sociedades mercantiles	-2,1	9,1	13,1	7,9	-11,6	-	mar.24	10-jun.
Cifra de Negocios en la Industria	21,2	-1,1	-1,8	1	-	-	feb.24	21-may.
Cifra de Negocios en Servicios	18,5	2,3	1	5	-	-	feb.24	21-may.
Índice de comercio minorista	2,1	2,6	0,3	1,8	0,3	-	mar.24	29-may.
Ventas en grandes empresas	5,9	1,5	0,7	0,5	1,4	-	mar.24	10-jun.
Matriculación de automóviles	-5,4	16,7	7,3	9,9	-4,7	23,1	abr.24	3-jun.
Confianza consumidor CIS	67,6	77,8	78,6	78,5	82,5	84,5	abr.24	jun.
Sentimiento Económico (00-23=100)	101,3	100,7	102,6	102,3	102	104,3	abr.24	30-may.
PMI compuesto	51,8	52,5	51,5	53,9	55,3	55,7	abr.24	5-jun.
PMI manufacturas	51	48	49,2	51,5	51,4	52,2	abr.24	3-jun.
PMI servicios	52,5	53,6	52,1	54,7	56,1	56,2	abr.24	5-jun.
I. compuesto adelantado CLI	99,7	99,3	99,8	99,9	100	100	abr.24	6-jun.
Pernoctaciones hoteleras	85,4	8,3	6,3	10,3	19,1	-	mar.24	23-may.
Entrada de turistas	129,8	18,9	15,3	15,9	21	-	mar.24	3-jun.
Gasto turistas internacionales	149,7	24,8	25,5	25,8	29,7	-	mar.24	3-jun.
Pasajeros aéreos internacionales	136,2	18,1	12,7	18,1	16,8	8,8	abr.24	18-jun.
Compraventas de viviendas	14,8	-9,9	-2,1	5,8	-19,3	-	mar.24	21-jun.
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,6	-0,9	-1,5	-23,6	-	mar.24	20-may.
Crédito dudoso	-10,2	-12,7	-1,9	-0,8	-	-	feb.24	24-may.
Crédito nuevo	16,5	-7	4,9	13	-1,7	-	mar.24	5-jun.
Sector Exterior								
<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	31-may.
Saldo comercial de mercancías	-5,1	-2,8	-1,9	-2,7	-3,7	-2,8	23T4	20-may.
<i>Mensual</i>	2022	2023	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	3,9	-5,1	-5,9	-10,2	-2,5	-0,8	feb.24	20-may.
Importación de mercancías	7,4	-5,4	-3,6	-9,6	2,3	-5,1	feb.24	20-may.



Laboral								
Trimestral	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult. dato	prox
Ocupados	3,6	3,1	3,2	3,4	3,6	3	24T1	26-jul.
Desempleados	-11,4	-4,6	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	24T1	26-jul.
Activos	1,4	2,1	2	2,4	2,2	1,7	24T1	26-jul.
Tasa de Desempleo	13	12,2	11,7	11,9	11,8	12,3	24T1	26-jul.
Mensual	2022	2023	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	ult. dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	3,9	2,7	2,6	2,7	2,6	2,4	abr.24	4-jun.
Trabajadores en ERTE (miles)	47	15	12,5	13,1	12,9	11,9	abr.24	4-jun.
Afiliados netos de ERTE	6,1	2,8	2,6	2,7	2,6	2,4	abr.24	4-jun.
Paro registrado	-16,9	-6,6	-4,8	-5,2	-4,7	-4,4	abr.24	4-jun.
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	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	ult. dato	prox
Saldo del Estado	-3,3	-2,35	-2,35	-0,24	-0,6	-0,04	mar.24	31-may.
Saldo de la SS	-0,44	-0,56	-0,56	-0,02	0	-	feb.24	31-may.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-4,62	-3,55	-3,55	-0,39	-0,78	-	feb.24	31-may.
Precios y costes								
Trimestral	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult. dato	prox
Deflactor del PIB	4,1	5,9	6,4	6,1	5	3,2	24T1	25-jun.
Coste laboral armonizado por hora	2,8	5,2	5,6	5,7	5,3	-	23T4	10-jun.
Coste laboral por trabajador	4,2	5,5	5,8	5	5	-	23T4	17-jun.
Índice precios de la vivienda	7,4	4	3,6	4,5	4,2	-	23T4	6-jun.
Valor tasado de la vivienda	5	3,9	3	4,2	5,3	-	23T4	28-may.
Mensual	2022	2023	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	ult. dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	8,4	3,5	3,4	2,8	3,2	3,3	abr.24	30-may.
IPC Subyacente	5,2	6	3,6	3,5	3,3	2,9	abr.24	30-may.
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,1	-2	0,7	0,3	0,9	1	abr.24	31-may.
Índice de competitividad	-0,8	-0,9	0,7	0,2	0,8	-	mar.24	21-may.
Tipos de interés y Cotizaciones								
Diarios	2022	2023	abr-24	13-may	14-may	15-may	16-may	prox
Tipo de intervención BCE	3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	20-may.
Interbancario a 3 meses. Euribor	0,34	3,43	3,89	3,83	3,82	3,82	3,86	20-may.
Interbancario a 1 año. Euribor	1,09	3,86	3,7	3,65	3,64	3,68	3,73	20-may.
Deuda a 10 años España	2,23	3,49	3,28	3,3	3,33	3,19	3,21	20-may.
Diferencial España - Alemania	104	104	82	79	79	77	76	20-may.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,05	1,08	1,07	1,08	1,08	1,08	1,09	20-may.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	-5,56	22,76	7,45	10,39	11,26	12,48	11,85	20-may.
Tipo Intervención EE.UU	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	20-may.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	98,93	82,24	89	83,36	82,38	82,75	83,27	20-may.



Economía internacional

<i>Var. intertrimestral</i>	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult. dato	prox
PIB de Zona Euro	3,5	0,5	0,1	-0,1	-0,1	0,3	24T1	7-jun.
PIB de Alemania	1,9	0	-0,1	0,1	-0,5	0,2	24T1	24-may.
PIB de Francia	2,5	0,9	0,6	0,1	0,1	0,2	24T1	31-may.
PIB de Italia	4,1	1	-0,2	0,4	0,1	0,3	24T1	31-may.
<i>Mensual</i>	2022	2023	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	ult. dato	prox
Producción industrial de la zona euro	2,1	-2,2	-6,5	-6,3	-1	-	mar.24	13-jun.
Producción construcción zona euro	2,9	1,3	-0,3	-0,4	-	-	feb.24	21-may.
Matriculaciones de la zona euro	-4,3	14,4	11,9	10,2	-4,9	-	mar.24	20-jun.
Comercio de mercancías global	3,3	-1,7	-0,8	1,1	-	-	feb.24	24-may.
Importaciones de la zona euro	38,4	-12,8	-17,2	-9,8	-	-	feb.24	21-may.
Exportaciones de la zona euro	18,3	-0,1	-0,7	-1,9	-	-	feb.24	21-may.
Confianza consumidor zona euro	-21,9	-17,4	-16,1	-15,5	-14,9	-14,7	abr.24	23-may.
PMI compuesto de zona euro	51,4	49,8	47,9	49,2	50,3	51,7	abr.24	23-may.
PMI compuesto de Alemania	50,4	49,4	47	46,3	47,7	50,6	abr.24	23-may.
PMI compuesto de Francia	52,7	47,9	44,6	48,1	48,3	50,5	abr.24	23-may.
PMI compuesto de Italia	50,3	50,5	50,7	51,1	53,5	52,6	abr.24	5-jun.
PMI compuesto de EE.UU.	50,7	51,2	52	52,5	52,1	51,3	abr.24	23-may.
PMI compuesto de China	48,2	52,5	52,5	52,5	52,7	52,8	abr.24	5-jun.
PMI servicios de zona euro	52,1	51,2	48,4	50,2	51,5	53,3	abr.24	23-may.
PMI servicios de Alemania	51,1	51,6	47,7	48,3	50,1	53,2	abr.24	23-may.
PMI servicios de Francia	53,7	48,8	45,4	48,4	48,3	51,3	abr.24	23-may.
PMI servicios de Italia	50,7	51,7	51,2	52,2	54,6	54,3	abr.24	5-jun.
PMI servicios de EE.UU.	50,5	51,6	52,5	52,3	51,7	51,3	abr.24	23-may.
PMI servicios de China	48,2	53,7	52,7	52,5	52,7	52,5	abr.24	5-jun.
PMI manufacturas de zona euro	52,1	45	46,6	46,5	46,1	45,7	abr.24	23-may.
PMI manufacturas de Alemania	51,8	42,6	45,5	42,5	41,9	42,5	abr.24	23-may.
PMI manufacturas de Francia	51,8	45,5	43,1	47,1	46,2	45,3	abr.24	23-may.
PMI manufacturas de Italia	51,5	46,8	48,5	48,7	50,4	47,3	abr.24	3-jun.
PMI manufacturas de EE.UU.	53,4	48,5	50,7	52,2	51,9	50	abr.24	23-may.
PMI manufacturas de China	49,1	50,3	50,8	50,9	51,1	51,4	abr.24	3-jun.
CLI de Francia	99,9	98,9	99,3	99,3	99,4	99,4	abr.24	6-jun.
CLI de Alemania	100,3	99,3	99,2	99,4	99,6	99,9	abr.24	6-jun.
CLI de Italia	99,4	99	99,2	99,3	99,3	99,3	abr.24	6-jun.
CLI de EE.UU.	99,8	99,1	99,6	99,8	100,1	100,3	abr.24	6-jun.
Sentimiento Económico zona euro	102,1	96,4	96	95,4	96,2	95,6	abr.24	30-may.
Sentimiento Económico Alemania	102	93,5	89,6	89	89,9	91,4	abr.24	30-may.
Sentimiento Económico Francia	102,1	95,9	98	97,8	100,7	95,9	abr.24	30-may.
Sentimiento Económico Italia	102,7	100,5	100,8	99,3	100,8	99,5	abr.24	30-may.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	213,8	222,5	209,5	209,3	213,6	210,3	abr.24	23-may.
IPCA de zona euro	8,4	5,4	2,8	2,6	2,4	2,4	abr.24	31-may.
IPC de EE.UU.	8	4,1	3,1	3,2	3,5	3,4	abr.24	12-jun.

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.