

Nota semanal de coyuntura

22 de marzo de 2024



NIPO: 221-24-001-0. Elaborado por la Subdirección General de Previsiones Económicas, Dirección General de Análisis Macroeconómico (Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa). Catálogo de publicaciones de la Administración General del Estado, disponible en la página de la Junta de Coordinación de Publicaciones Oficiales.



Índice de contenidos¹

I. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española.....	5
Producción de vehículos	5
Indicador de actividad del sector servicios.....	6
Cifra de negocios de la industria.....	7
Compraventa de viviendas	8
Visados de obra	9
Encuesta de Ocupación Hotelera	11
Pasajeros aéreos internacionales	14
Balanza de Pagos y Posición Inversora Internacional	16
Comercio exterior de mercancías	19
Crédito dudoso.....	23
Competitividad	25
III. Indicadores de economía internacional	26
Índice de producción de la construcción de la zona euro	26
PMI.....	28
Índice de precios de consumo armonizado de la zona euro	30
IV. Materias primas y tipos de interés.....	34
Materias primas	34
Tipos de interés	36
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	37
VI. Cuadro resumen.....	38

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 15 de marzo y las 12h del 22 de marzo. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

La capacidad de financiación alcanzó un máximo histórico del 3,7% del PIB, mientras que la posición de inversión internacional de la economía española descendió el año pasado al -52,8% del PIB, su menor nivel en veinte años. En 2024, la compraventa de viviendas y los visados de obra nueva abrieron el año al alza, mientras el déficit comercial de mercancías permaneció en el 2,8% del PIB. En febrero, la llegada de pasajeros aéreos y las pernoctaciones hoteleras prolongaron el tono expansivo. En la zona euro, Eurostat ha confirmado una inflación del 2,6% en febrero. En marzo, el PMI de la zona euro continúa mejorando, prácticamente alcanzando terreno de estabilización de la actividad, mientras el de Estados Unidos mantiene señal de expansión.

La economía española obtuvo una capacidad de financiación en 2023 equivalente al 3,7% del PIB, máximo histórico de toda la serie. Este superávit se descompone en un saldo de la cuenta corriente de 2,6%, sobresaliendo el turismo y los servicios no turísticos, y en una cuenta de capital de 1,1%, máximo histórico. Además, en el cuarto trimestre de 2023, la ratio de créditos dudosos se situó en el 3,1% para los hogares, aumentando ligeramente en términos interanuales, y en el 4,1% para actividades productivas, por debajo del año anterior.

Respecto a los indicadores de enero de 2024, el comercio de mercancías repuntó, registrándose una tasa de cobertura de 89%, superior al promedio histórico en otros meses de enero (86% en 2015-2019). Paralelamente, en el sector de la construcción, las compraventas de viviendas y los visados de obra nueva aumentaron, registrando incrementos mayores a los habituales. Por su parte, la ratio de créditos dudosos evolucionó de forma ligeramente desfavorable, mientras que el indicador de actividad del sector servicios y el índice de cifra de negocios en la industria se mantuvieron estables.

En cuanto a los indicadores de febrero, en el sector turístico, las pernoctaciones hoteleras y el número de pasajeros aéreos procedentes de aeropuertos internacionales registraron avances superiores a los habituales para un mes de febrero, alcanzando sendos máximos históricos para dicho mes. El índice de competitividad frente a países desarrollados empeoró ligeramente en términos intermensuales, debido al componente de precios, y la producción de vehículos experimentó una leve contracción intermensual, frente al avance habitual.

Respecto a los indicadores internacionales, en enero la producción del sector de la construcción evolucionó de forma favorable, tanto en la zona euro como en España. En febrero, el índice de precios de consumo de la zona euro aumentó por encima de lo habitual, de acuerdo con el dato definitivo; no obstante, en términos interanuales la inflación se moderó hasta el 2,8% por la presencia de efectos base bajistas; por su parte, la inflación subyacente se sitúa en el 3,3%.

Finalmente, en marzo el PMI de la zona euro repuntó, con datos de avance, aproximándose al nivel de ausencia de cambios, impulsado por el sector servicios; por su parte, el PMI de Estados Unidos presentó un leve descenso, si bien continúa en terreno de expansión.

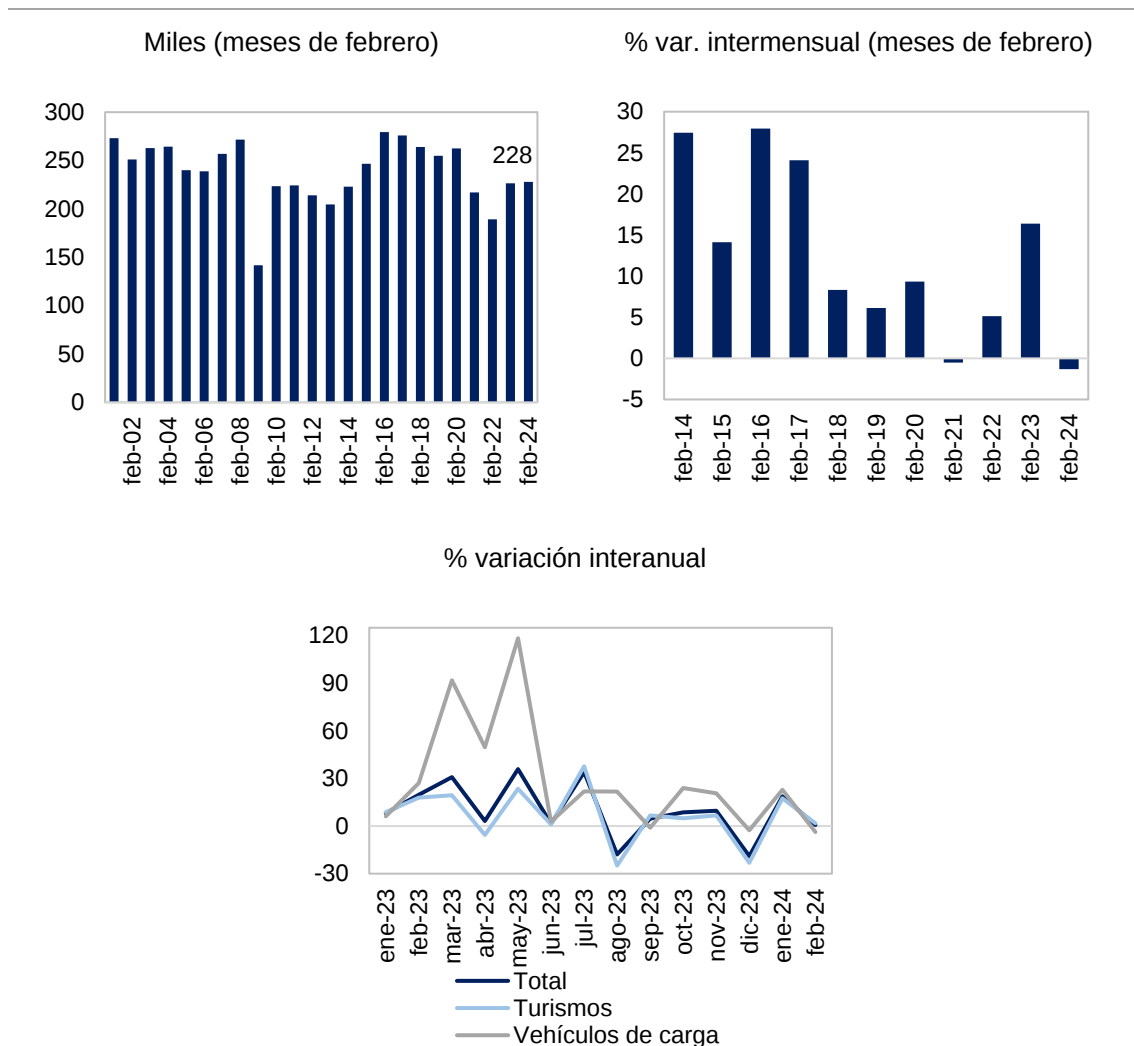
II. Indicadores de economía española

Producción de vehículos

La producción de vehículos sumó 227.923 unidades en febrero, por debajo del promedio de dicho mes del periodo 2015-2019 (264.195), lo que equivale al 89,4% de la producción de febrero de 2019 (96,1% el mes anterior). En términos intermensuales, anotó una caída del -1,3%, frente al aumento promedio en dicho mes de 2015-2019 del 16,1%.

En tasa interanual, la producción de vehículos se desaceleró en febrero hasta el 0,7%, tras el 18,7% interanual registrado el mes anterior. Por segmentos, el de turismos, con 182.567 unidades producidas, aumentó un 1,8% interanual y el de vehículos de carga (45.356) se redujo un -3,7%.

Producción de vehículos



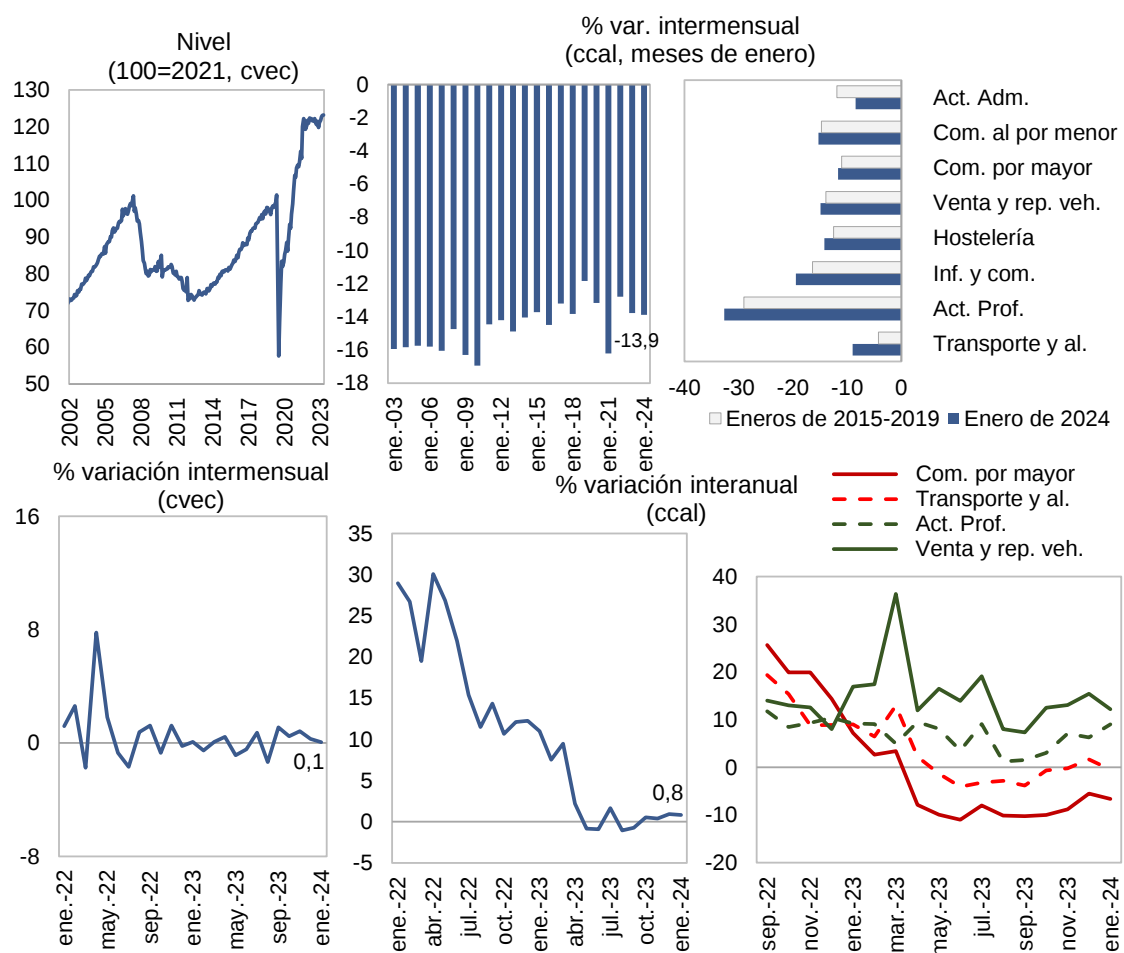
Fuente: ANFAC.  Enlace a cuadro interactivo

Indicador de actividad del sector servicios

El indicador de actividad del sector servicios se mantuvo prácticamente estable en enero, anotando un ligero aumento intermensual del 0,1% corregido de estacionalidad y calendario (+0,3% en el mes anterior), con las tasas más elevadas en actividades administrativas (1,8% intermensual) y actividades profesionales (1,1%), frente a las tasas negativas de transporte y almacenamiento (-1,1%) y del comercio al por mayor (-0,7%).

En comparación con un año antes, el ICNS corregido de calendario anotó un 0,8% interanual. Los sectores con crecimientos más relevantes fueron venta y reparación de vehículos (+12,2%) y actividades administrativas y actividades profesionales (+9% ambos), frente a la menor tasa de comercio al por mayor (-6,6%).

Cifra de negocios en el sector servicios



Fuente: INE.

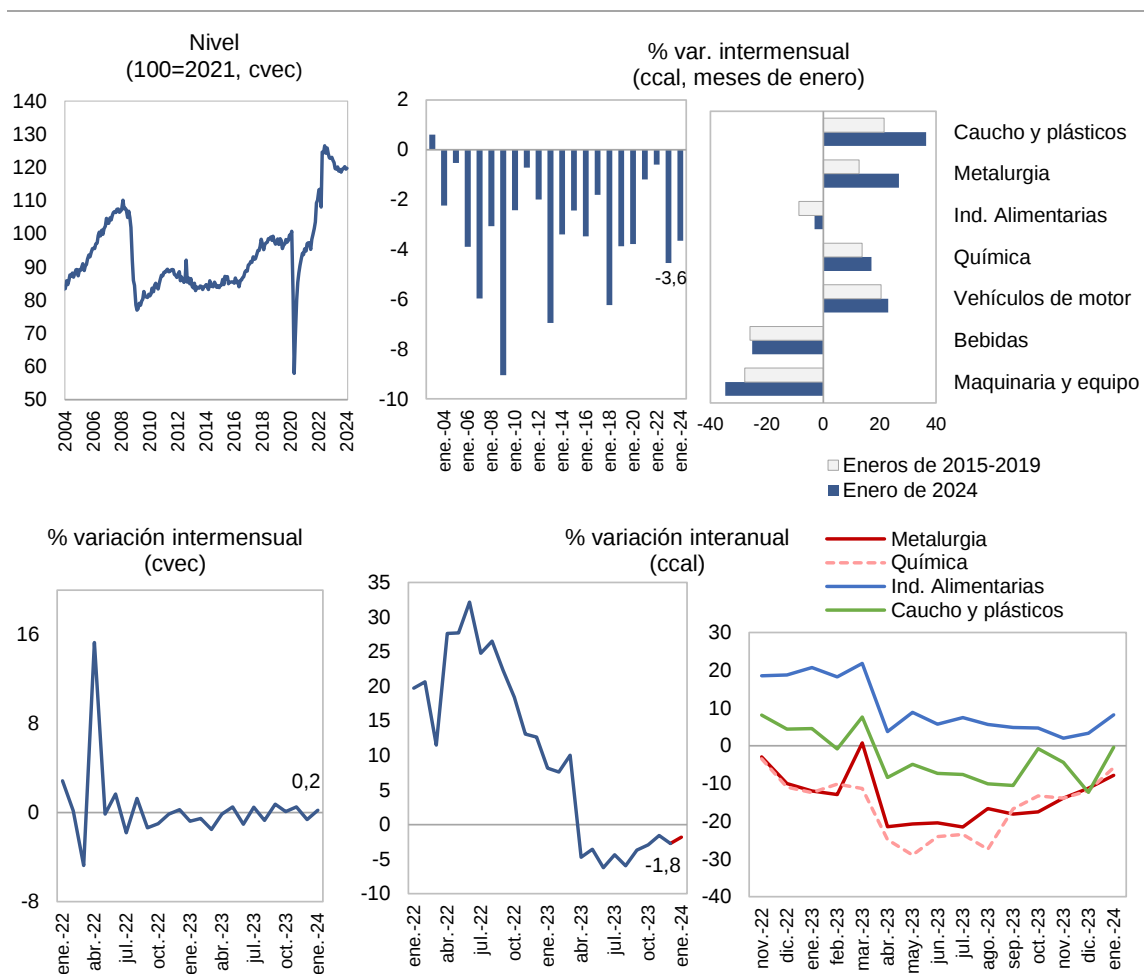
Cifra de negocios de la industria

El índice de cifra de negocios en la industria (ICNI), corregido de calendario, disminuyó un -4% intermensual en enero de 2024, frente al -3,6% como promedio para el mismo periodo de 2015-2019. Los sectores de actividad que mayores variaciones desfavorables mostraron respecto a lo habitual fueron maquinaria y equipo y bebidas, mientras que los mayores avances frente a la media se observaron en caucho y plásticos y en metalurgia.

Corregido además de estacionalidad, la facturación en la industria aumentó 0,7 puntos porcentuales, hasta el 0,1% intermensual, con las tasas más favorables en caucho y plástico (2,3%) y en industrias alimentarias (2,3%), frente a maquinaria y equipo (-4,6%) y bebidas (-0,3%) en el otro extremo.

En comparación con un año antes, el ICNI anotó un -1,8% interanual, corregido de calendario. El sector con un crecimiento más destacable fue industrias alimentarias (8,4%), frente a las observadas en metalurgia (-7,8%) y química (-5,8%).

Índice de cifra de negocios de la industria



Fuente: INE.

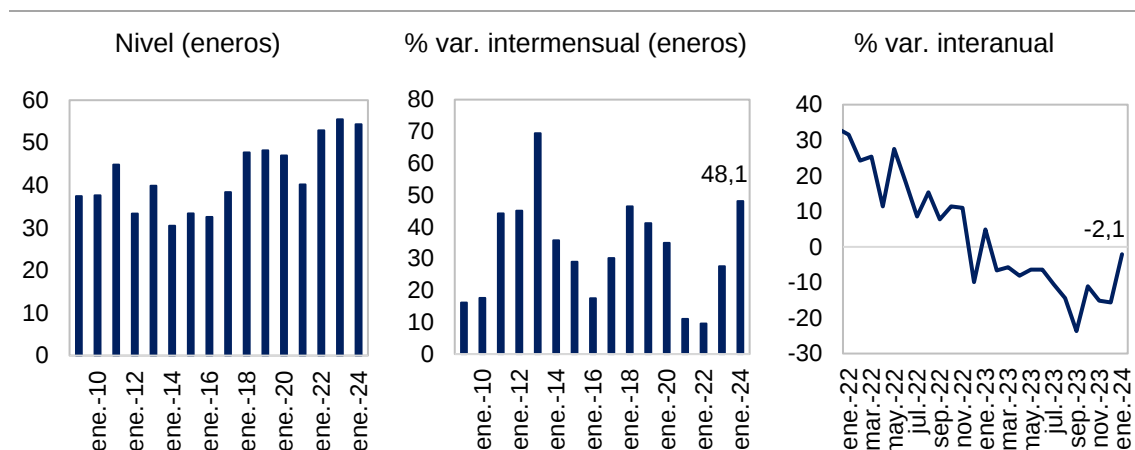
Compraventa de viviendas

La compraventa de viviendas alcanzó en enero las 54.346 operaciones, situándose por encima del promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (40.059). En términos intermensuales, anotó un aumento del 48,1%, superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (32,9%).

En términos interanuales, las compraventas mostraron un descenso del -2,1%. Por tipos, se observa un incremento de la vivienda nueva, con un aumento del 3,6% interanual, mientras que el resto experimentaron una contracción, destacando la caída de la vivienda protegida (-15,6%), y, en menor medida, de la vivienda usada y vivienda libre (-3,4% y -0,9% respectivamente).

Por regiones, aquellas con mayor peso en el total de transacciones (62,3% del total nacional) registraron descensos interanuales, a excepción de Cataluña, que registró un repunte del 1,5%. Así, Madrid, Andalucía y Comunidad Valenciana anotaron tasas del -11,6%, -10,5% y -5,8%.

Compraventa de viviendas



Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

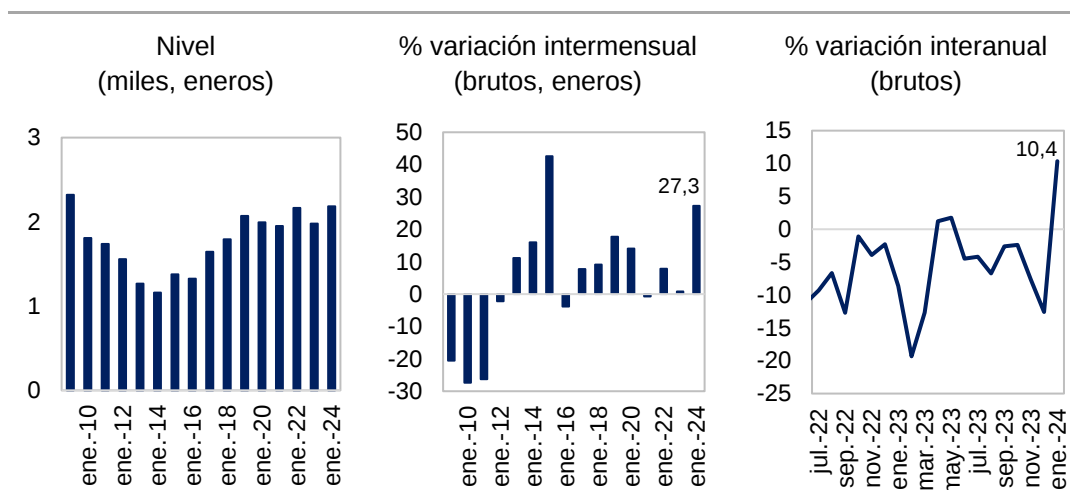
Visados de obra

Los visados de obra nueva aumentaron en enero un 27,3% intermensual, frente al incremento del 14,7% en promedio para el mismo periodo de 2015-2019. En términos interanuales, mostraron un crecimiento del 10,4% influido, por un efecto base dado el desfavorable dato de enero de 2023.

Por su parte, la superficie a construir en obra nueva aumentó en enero un 30,5%, frente al incremento del 25,2% en promedio en los meses de enero del periodo 2015-2019. Esta mejora se debe principalmente a la superficie de uso residencial, que aumenta un 31,1%, frente al 25,7% habitual, mientras que la de uso no residencial evoluciona peor de lo habitual (27,4% frente a 34,8%).

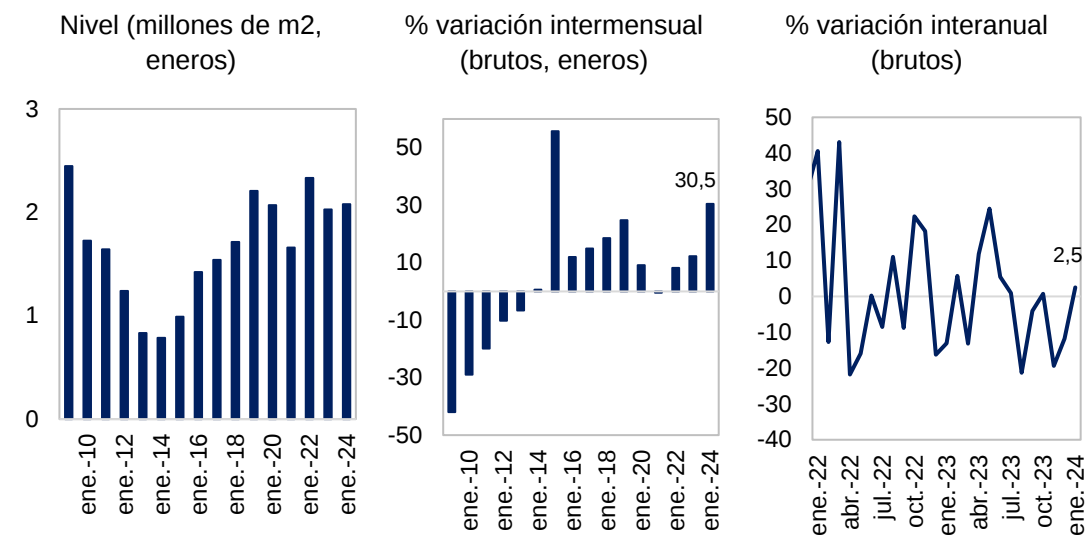
En paralelo, el número de viviendas de obra nueva creció en enero un 33,1% intermensual frente al 28% habitual, hasta situarse en las 9.430 viviendas. Esta evolución está explicada por la mejora de la vivienda unifamiliar, que evoluciona significativamente mejor de lo habitual (34,7% frente al promedio del 10,6%) mientras que la vivienda en bloque evoluciona peor (31,4% frente a 40,4%).

Visados de obra nueva





Superficie a construir



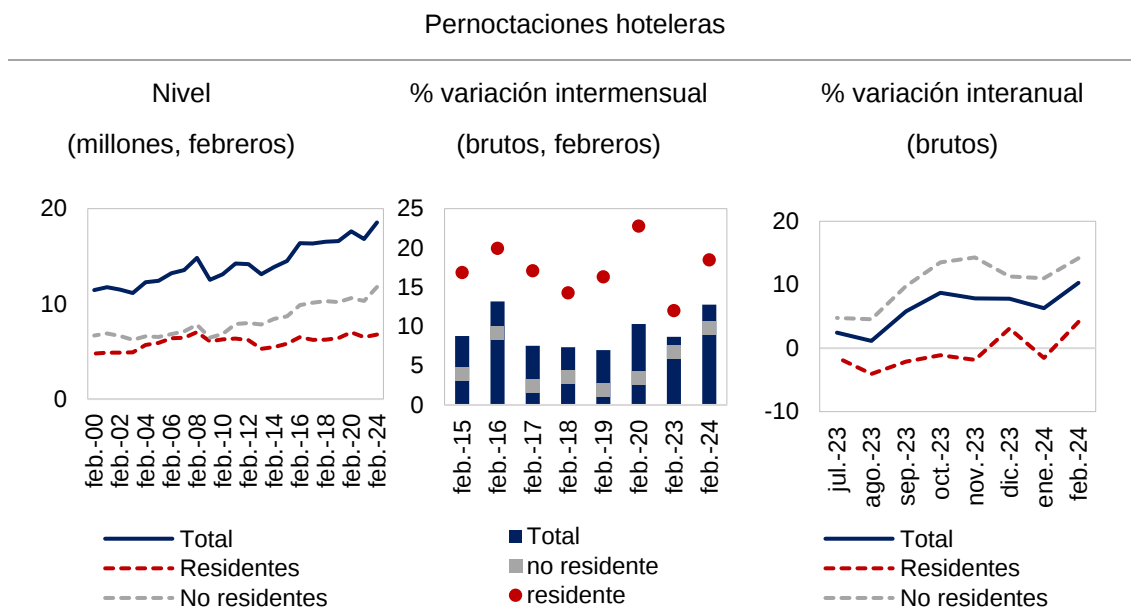
Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.  Enlace a cuadro interactivo

Encuesta de Ocupación Hotelera

Las pernoctaciones hoteleras se situaron en febrero en 18,5 millones, lo que supone la mayor cifra en un mes de febrero de la serie histórica, y un incremento intermensual del 12,8%, superior al aumento del 8,8% en el mismo periodo de 2015-2019. Esta mejora se explica tanto por el segmento no residente (9,7% frente a un 4,2% en el mismo periodo de 2015-2019), como por el segmento residente (18,5% frente a un 16,9% en 2015-2019).

Por regiones, la mayoría mejoran respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando La Rioja y Murcia. En sentido contrario, se observa el peor comportamiento en Aragón y Asturias.

En términos interanuales, aumentaron un 10,3% (6,3% el mes anterior). Baleares y Murcia son las regiones que más crecen, mientras que Aragón y Navarra registran las mayores caídas respecto al mismo mes del año anterior.

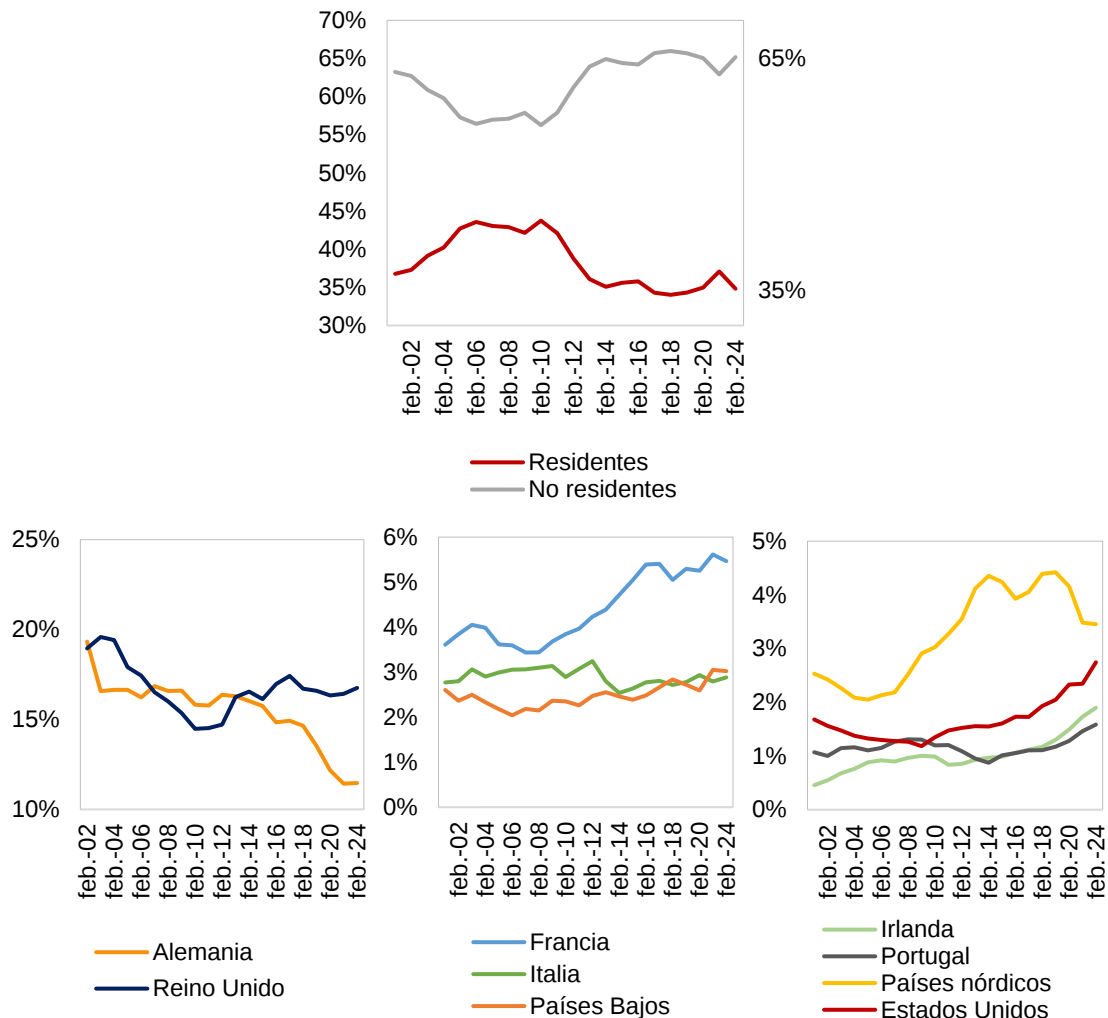


Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2021 y 2022).

En los últimos doce meses, el 65% de las pernoctaciones fueron realizadas por residentes en el extranjero, ligeramente por debajo del máximo (66% en 2018). Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (16,8% del total de pernoctaciones, en línea con años precedentes) y Alemania como el segundo si bien en tendencia descendente (11,5% frente a valores en torno a 16% hasta 2018). Los países que más crecen como demandantes de pernoctaciones en España en los últimos años son Francia (5,5%), Estados Unidos (2,7%) e Irlanda (1,9%).

Pernoctaciones hoteleras totales, por origen

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



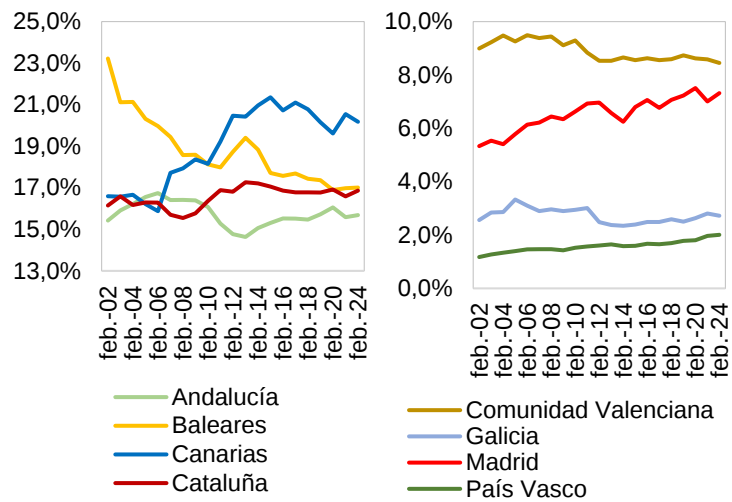
Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2021 y 2022).

Por comunidad autónoma de llegada, Canarias se sitúa a la cabeza (20,2%, en línea con años precedentes), mientras el segundo puesto se disputa entre Baleares (17%, en tendencia descendente en los últimos años) y Cataluña (17%). La principal tendencia al alza se aprecia en Canarias y Madrid.



Pernoctaciones hoteleras total, por región de destino

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



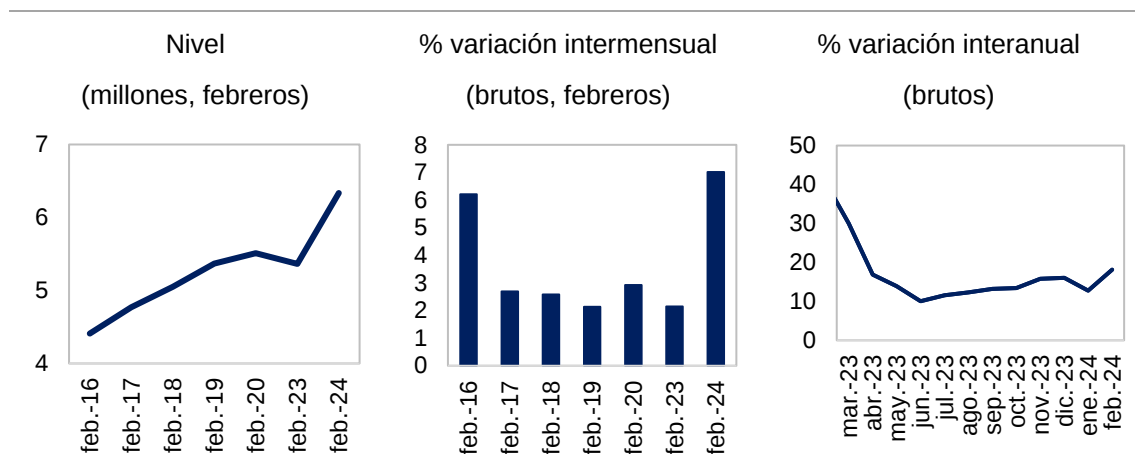
Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2021 y 2022).  Enlace a cuadro interactivo.

Pasajeros aéreos internacionales

El número de pasajeros aéreos procedentes de aeropuertos internacionales se situó en febrero en 6,3 millones, lo que supone la cifra más elevada en un mes de febrero de la serie histórica, aumentando un 7% intermensual, el mayor crecimiento en un mes de febrero (3,2% en el mismo periodo de 2015-2019). Este comportamiento se debe principalmente a la entrada de pasajeros desde Alemania (17,2%, 5,7 puntos más que en el mismo periodo en 2015-2019), seguido de Reino Unido (19%, 5,1 puntos más de lo habitual). Entre las principales regiones receptoras destaca la evolución de Canarias y Cataluña.

En términos interanuales, aumentó un 18,1%. Andalucía y Valencia son las regiones que más crecen en términos interanuales, mientras que Baleares y Madrid son las que muestran un crecimiento menor.

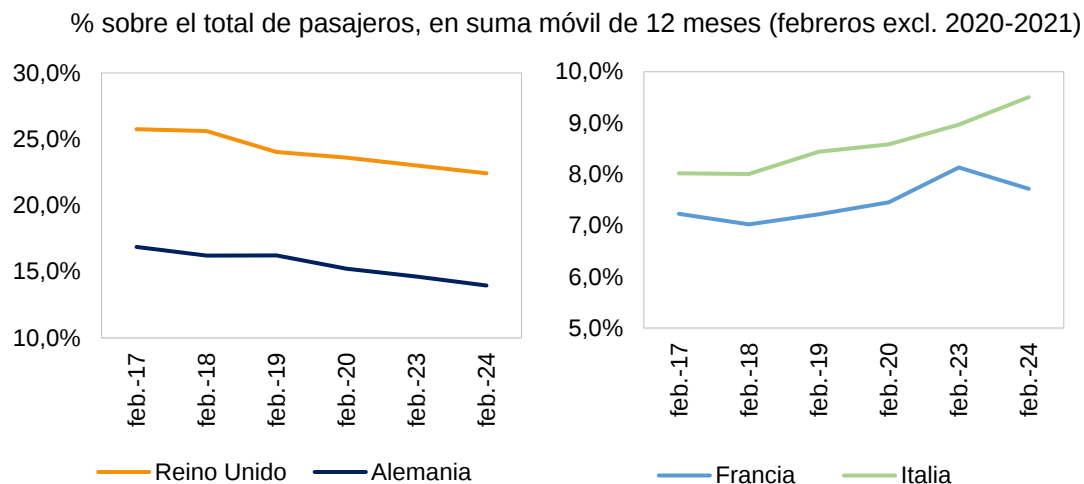
Pasajeros aéreos internacionales



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 (22,4% del total de pasajeros aéreos internacionales) y Alemania como el segundo (14%). Los países que más crecen en número de pasajeros en los últimos años son Italia y Francia.

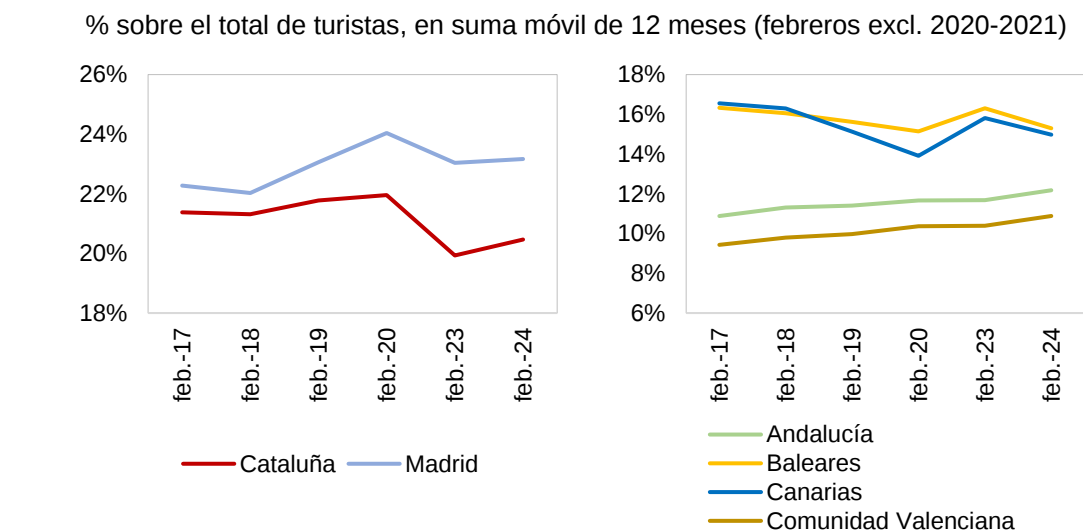
Pasajeros aéreos internacionales, por origen



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 (20,5%) y Baleares (15,3%). La principal tendencia al alza se aprecia en Valencia y Andalucía.

Pasajeros aéreos internacionales, por región de destino



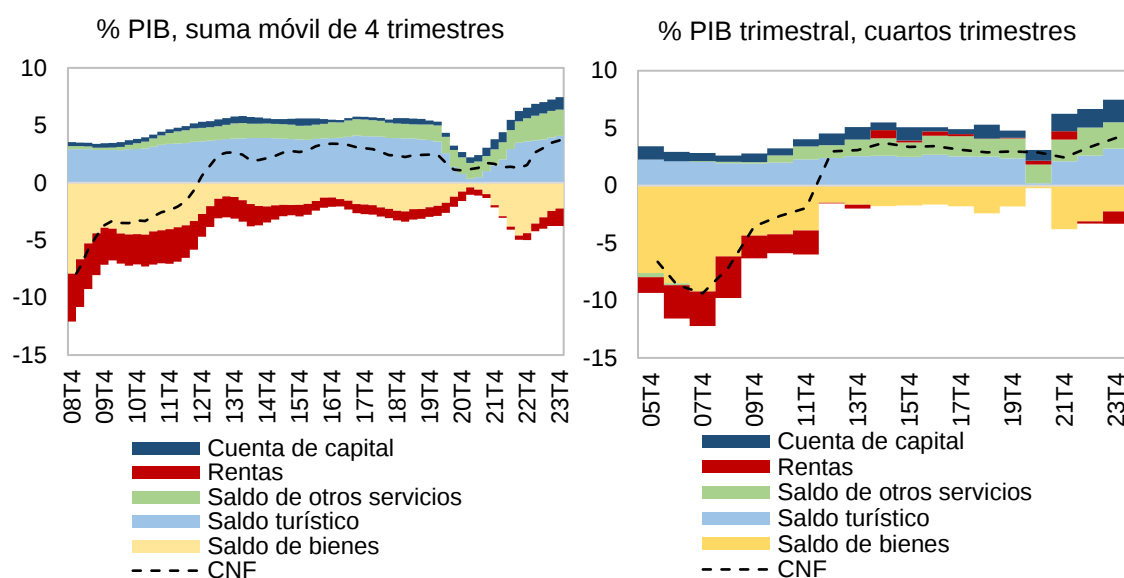
Fuente: Elaboración propia a partir de AENA. Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

Balanza de Pagos y Posición Inversora Internacional

La economía española anotó una capacidad de financiación equivalente al 3,7% del PIB en 2023, en términos de suma móvil anual, máximo histórico de la serie. Esta capacidad de financiación se descompone en un superávit por cuenta corriente equivalente al 2,6% del PIB, y de la cuenta de capital del +1,1%. Dentro de la cuenta corriente, destacan el superávit del turismo (+4,1%, máximo desde el cuarto trimestre de 2017) y de servicios no turísticos (+2,3%, máximo junto al trimestre anterior de toda la serie).

Respecto a la estimación conforme al dato avance mensual de diciembre publicado el 29 de febrero, la capacidad de financiación se revisa dos décimas al alza, debido a un menor déficit comercial de bienes (-2,2% frente a -2,8%), una cuenta de capital ligeramente más superavitaria (+1,1% frente a +1,0%) y un déficit en rentas ligeramente menor (-1,5% frente a -1,6%) que compensan el menor superávit de servicios no turísticos (2,3% frente a +2,8%).

Capacidad de financiación: descomposición



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

En términos trimestrales², la capacidad de financiación durante el cuarto trimestre (+4,2% del PIB) fue más superavitaria que en otros cuartos trimestres (+3,2% de media en 2015-2019), gracias al buen desempeño de los servicios (obteniendo tanto los turísticos como los no turísticos saldos superiores a los habituales) así como de la cuenta de capital.

Así, esta evolución se desagrega de la siguiente forma:

² Saldo trimestral de la Balanza de Pagos dividido entre el PIB nominal bruto de ese mismo trimestre.

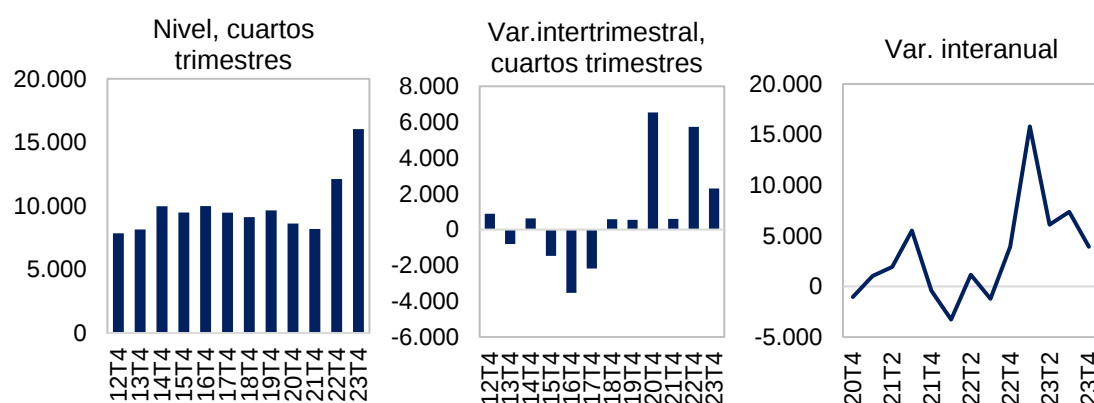
El saldo por cuenta corriente (2,2% del PIB trimestral) fue inferior al histórico (2,4% de media en 2015-2019). Desagregando, destaca positivamente el superávit de la cuenta de servicios (+5,5% frente a 4,1% de media en 2015-2019), impulsado tanto por los servicios no turísticos (+2,3% frente al 1,6% habitual) como por los turísticos, que registrarían un superávit del +3,2% (frente al 2,5% habitual).

Contrariamente, la cuenta de bienes es más deficitaria de lo habitual (-2,2% frente a -1,9%), pese a haber experimentado una fuerte recuperación respecto al año anterior, cuando obtuvo un déficit del -3,1% en el cuarto trimestre.

Por su parte, la balanza de rentas obtuvo un déficit del -1,1% del PIB, más abultado que el superávit de +0,2% obtenido como promedio de los cuartos trimestres de 2015-2019, y habiéndose deteriorado sustancialmente respecto a un año antes (-0,2%).

Finalmente, la cuenta de capital fue más superavitaria de lo habitual (+2,0% frente a la media de +0,8% en 2015-2019).

Capacidad de financiación de la economía española (% del PIB trimestral)

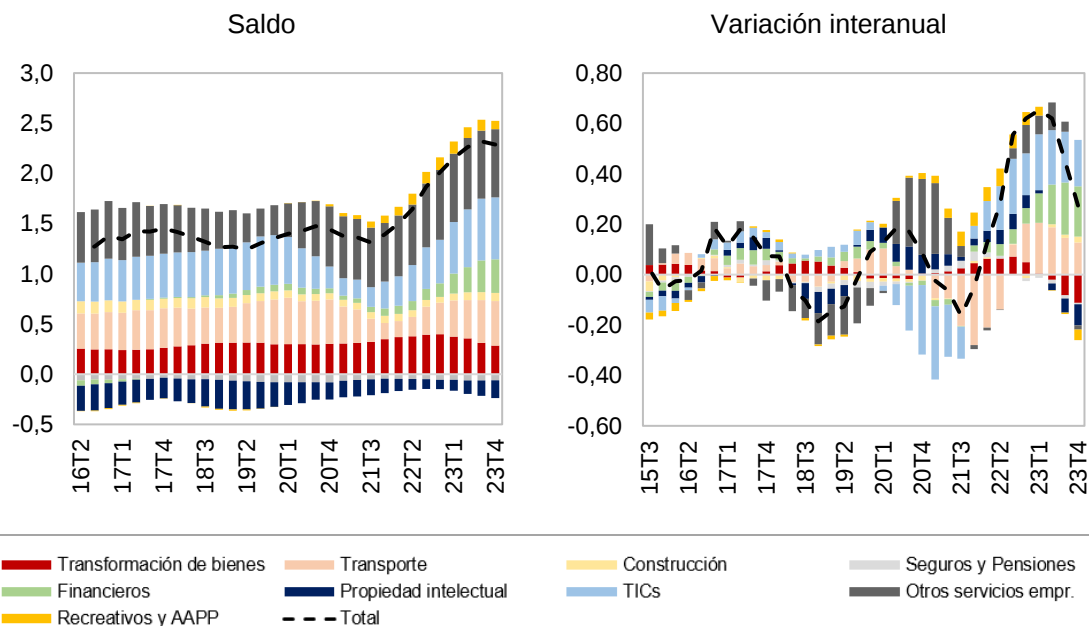


Fuente: Banco de España.

Con información hasta el cuarto trimestre de 2023, desde el tercer trimestre de 2021 se observa una evolución muy favorable de los servicios no turísticos, habiendo aumentado su superávit en un punto de PIB. Por subsectores, los servicios que tienen más peso en dicho superávit son los servicios empresariales y, en especial, los relacionados con el comercio, seguidos de los TICs, el transporte y los servicios financieros.

En términos interanuales, los que experimentan un mayor crecimiento en puntos de PIB son los servicios financieros y los TICs (+0,2 puntos). En el extremo contrario, se encuentran los servicios de transformación de bienes sin traspaso de la propiedad y mantenimiento y reparación y la propiedad intelectual, cuyo saldo anota un retroceso de -0,1 puntos de PIB.

Servicios no turísticos (millones de euros, suma móvil de 4 trimestres)

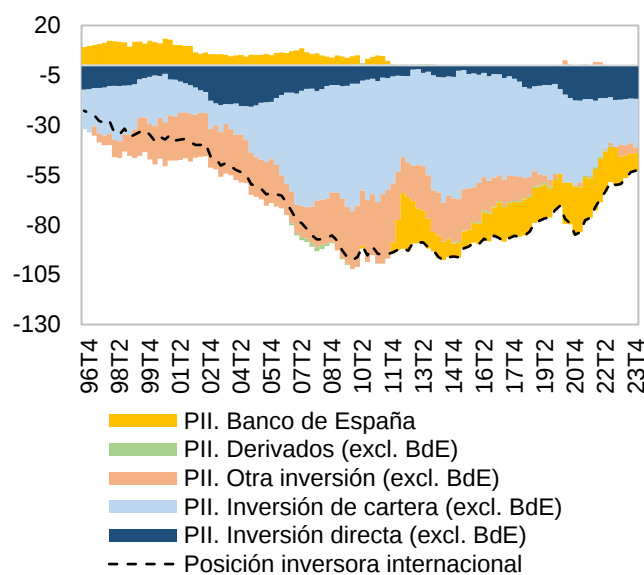


Fuente: Banco de España

Finalmente, en el cuarto trimestre de 2023 la posición de inversión internacional se situó en -771.383 millones, lo que supone el -52,8% del PIB de la economía española, mejorando respecto al trimestre anterior (-53,6%) y respecto a un año antes (-60%) y siendo su menor ratio desde junio de 2004.

Posición de inversión internacional neta

(% PIB, suma móvil de cuatro trimestres)

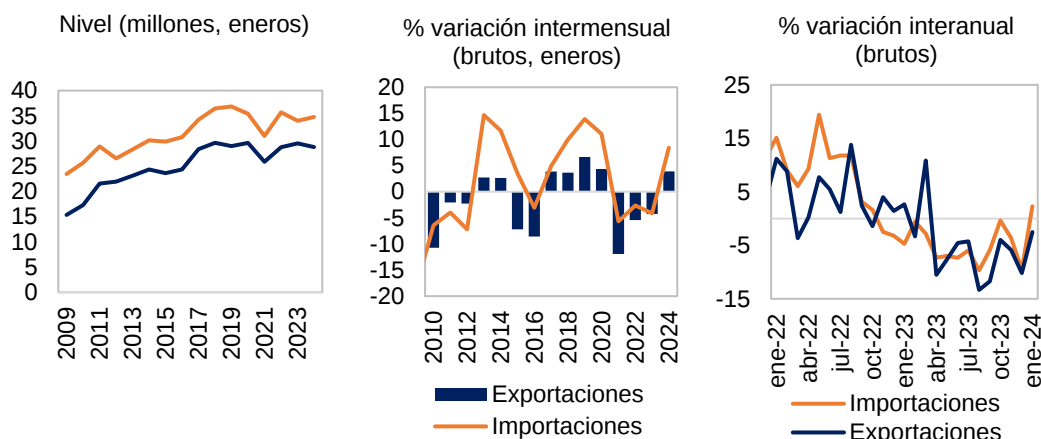


Fuente: Banco de España.

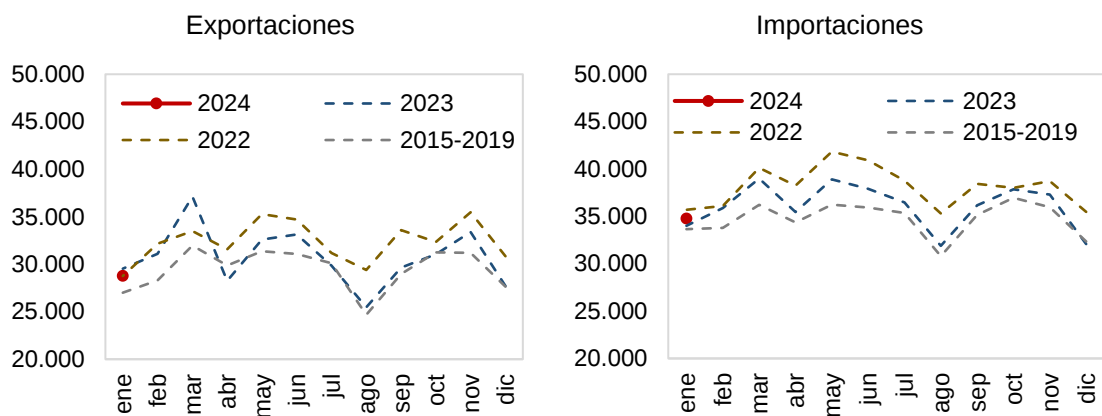
Comercio exterior de mercancías

Las exportaciones de mercancías a precios constantes repuntaron en enero, registrando un aumento del 3,9% superior al promedio del mismo mes en 2015-2019 (-0,3%), al igual que las importaciones, que aumentaron en un 8,4% (+5,8% de media). En términos interanuales, las exportaciones se contrajeron un -2,5% y las importaciones aumentaron un 2,3%, registrando un avance interanual por primera vez desde noviembre de 2022.

Comercio exterior de bienes (precios constantes)



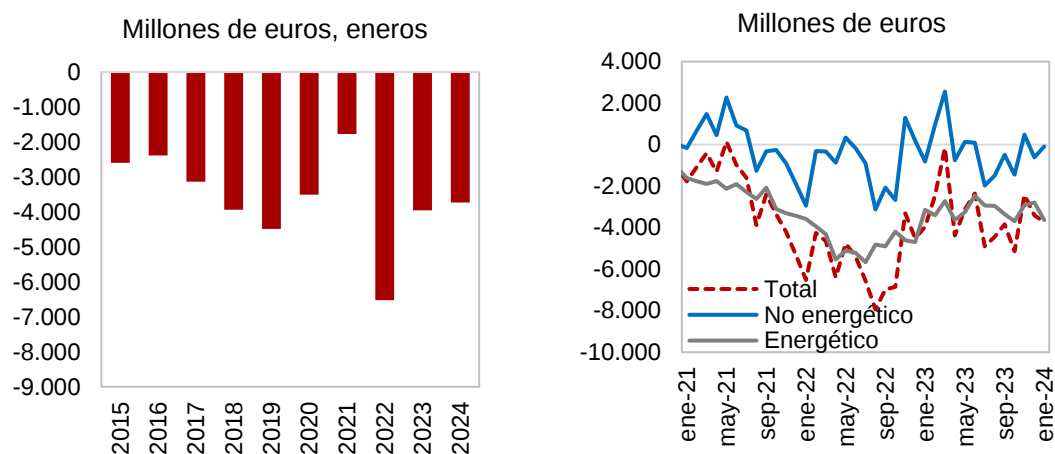
Serie completa en nivel (millones de euros, precios constantes)



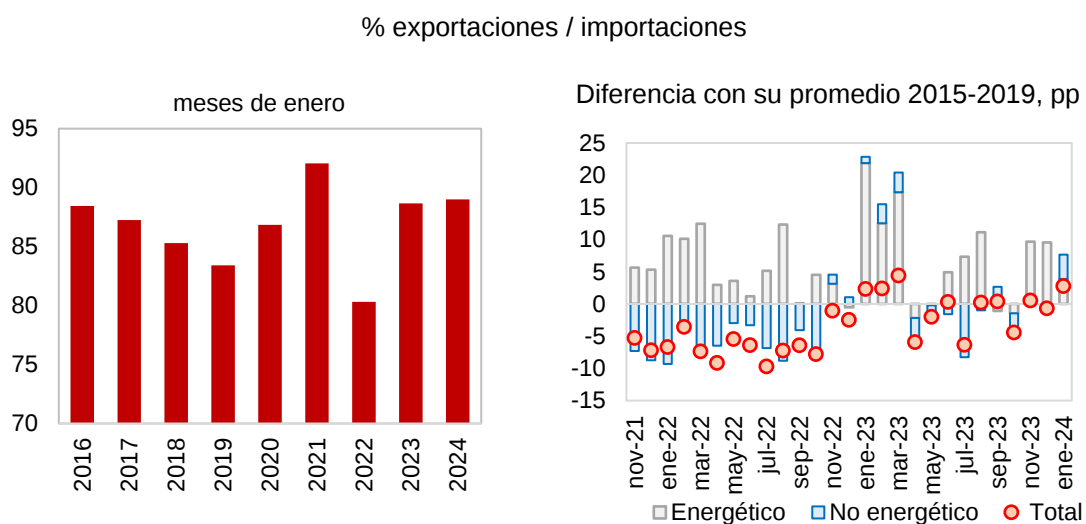
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.  Enlace a cuadro interactivo.

A precios corrientes, el saldo comercial se situó en enero en -3.729 millones de euros, mejorando ligeramente respecto al año anterior (-3.956 millones), pero todavía inferior al saldo habitual (-3.307 millones como promedio histórico). El déficit se debió al componente energético (-3.639 millones, todavía superior al déficit habitual de -2.507 millones para un mes de enero) y, en menor medida, al no energético (-90 millones frente al promedio histórico de -801). En términos de tasa de cobertura, que permite aislar mejor los datos nominales respecto al efecto de la inflación, el valor de las exportaciones cubrió el 89% del de las importaciones, tasa de cobertura más favorable al promedio histórico de otros meses de enero (86% en 2015-2019).

Saldo comercial (precios corrientes)



Tasa de cobertura (precios corrientes)



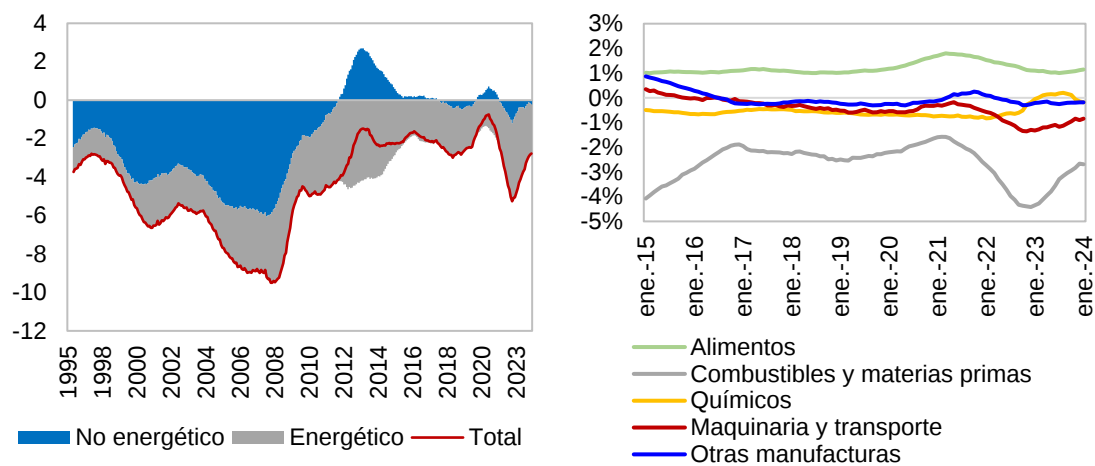
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.  Enlace a cuadro interactivo.

En suma móvil de los últimos doce meses, el déficit comercial continúa disminuyendo, situándose en el -2,8% del PIB, con un déficit energético del -2,6% y un déficit no energético del -0,2%. Dentro del componente no energético, la economía española

obtiene superávit en alimentos, habiendo flexionado ligeramente al alza su tendencia en los últimos meses debido a la minoración del déficit del maíz sin moler. En químicos empeora el déficit por la agravación del saldo negativo de productos medicinales y farmacéuticos y compuestos organominerales. Contrariamente, medicamentos mejora al igual que perfumería, que presenta un superávit creciente desde 2015. Por su parte, el deterioro en el saldo de maquinaria y transporte desde 2021 parece concentrado en la partida de lámparas, tubos y válvulas, si bien este se estabiliza en los últimos meses, mientras que se observa una mejora del saldo de partes y componentes de transporte a lo largo de 2023. En cuanto al superávit de automóviles, se estabiliza en torno a los valores de 2015-2019.

Saldo comercial (precios corrientes)

% del PIB, suma móvil 12 meses

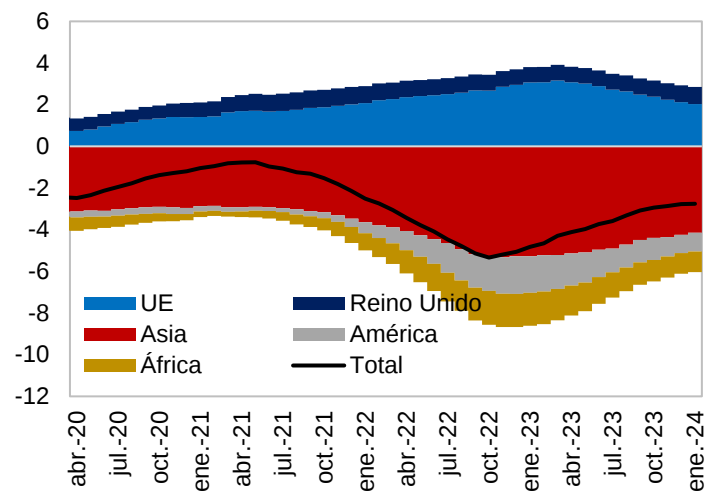


Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

Por destino geográfico, se obtiene superávit en el comercio con la Unión Europea (equivalente al 2,0% del PIB en suma móvil de 12 meses), si bien se observa una tendencia decreciente desde marzo de 2023, y con Reino Unido (+0,8%). Sobresalen dentro de la zona euro los superávits obtenidos con Francia (+1,4%) y Portugal (+1,0%). Contrariamente, el déficit más abultado se obtiene en el comercio con Asia (-4,1%) y, más concretamente, con China (-2,4%), seguido de África y América (-1,0% y -0,9% respectivamente), observándose en todas ellas una minoración del déficit desde octubre de 2022.

Saldo comercial (% del PIB, suma móvil 12 meses)

Por destino

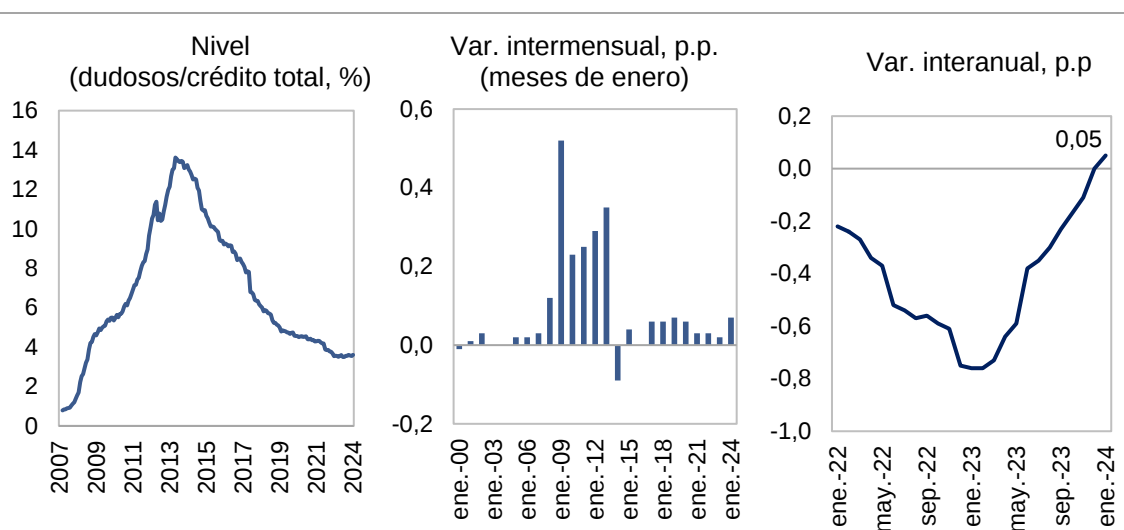


Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso se situó en enero en el 3,61%, por encima de la del mes anterior (3,54%), experimentando una variación intermensual ligeramente más desfavorable a la media del mismo periodo de 2015-2019 (+0,05). En términos interanuales, aumentó +0,05 puntos porcentuales. En cualquier caso, sigue situándose sustancialmente por debajo de los niveles anteriores a la pandemia (4,85% en enero de 2020).

Ratio de crédito dudoso



Fuente: Banco de España.

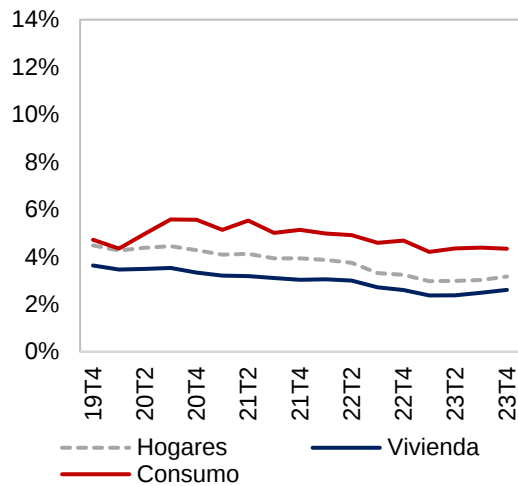
Por componentes, a cierre del cuarto trimestre de 2023 la ratio de dudosos se redujo una décima hasta el 3,1% respecto al trimestre anterior entre los hogares (3% un año antes), y se mantuvo en el 4,1% entre los créditos para actividades productivas (4,2% en el mismo trimestre de 2022). Destaca la tendencia a la baja de la partida de la hostelería, un sector donde la ratio de dudosos venía creciendo desde 2021, y de actividades inmobiliarias.



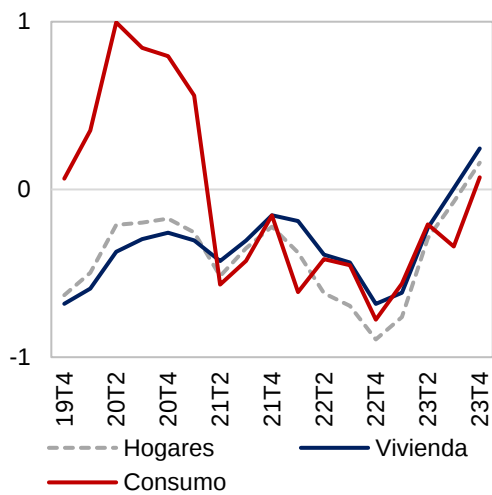
Ratio de crédito dudoso, componentes seleccionados

Crédito a hogares

(% del total)

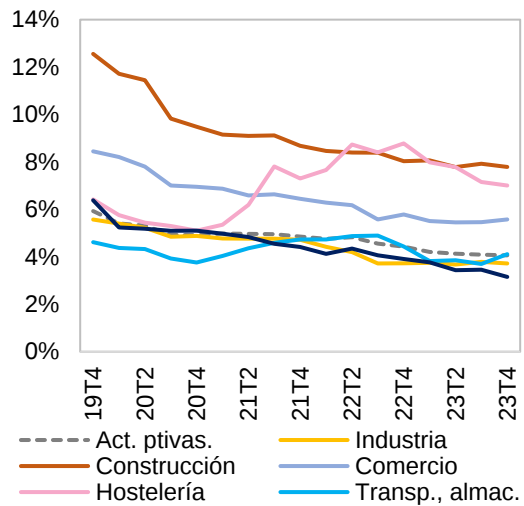


(Variación interanual en pp)

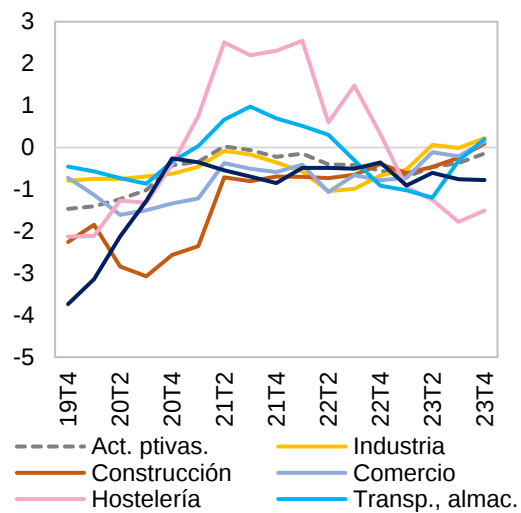


Crédito a actividades productivas

(% del total)



(Variación interanual en pp)



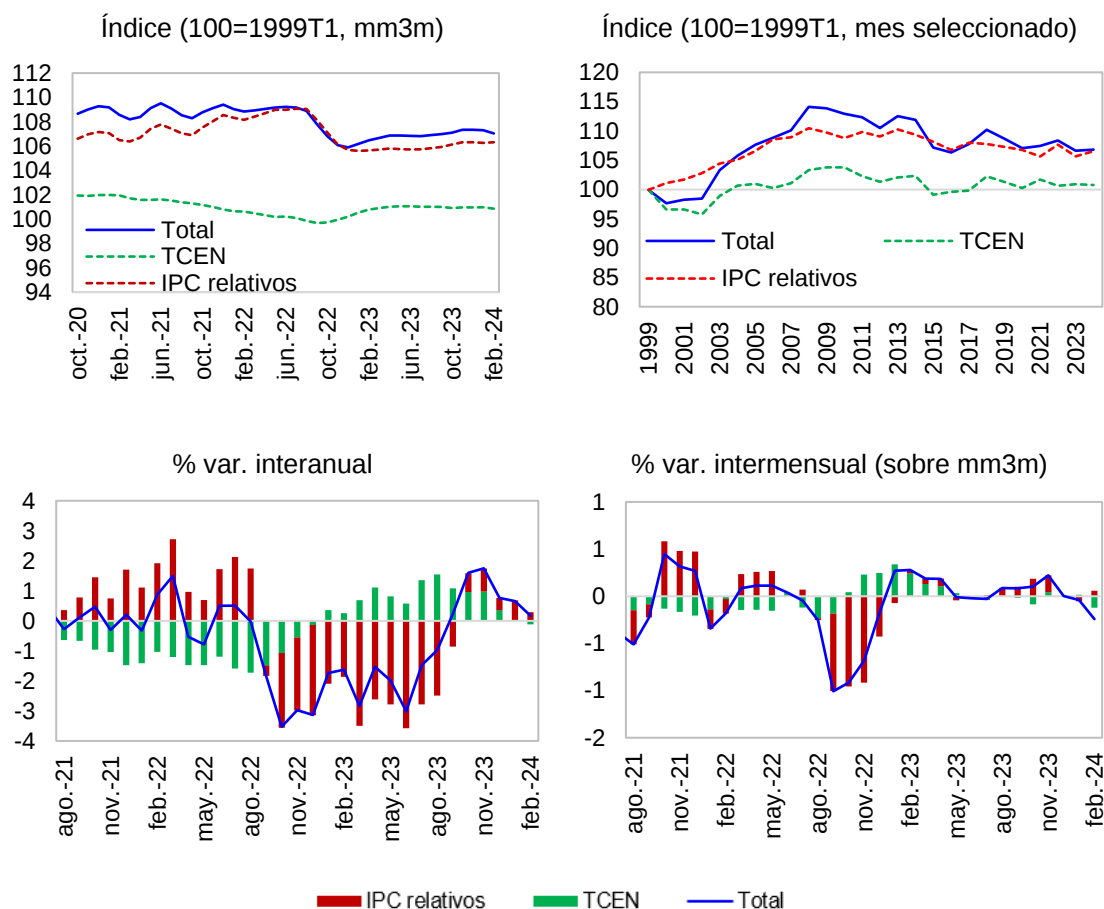
Fuente: Banco de España.

Competitividad

El índice de competitividad de la economía española frente a países desarrollados mostró en febrero de 2024 un comportamiento ligeramente peor en términos intermensuales con lo habitual (-0,3% frente a -0,6% como promedio del mismo mes en 2015-2019), que se explica por el componente de precios de consumo relativo, que experimenta una pérdida de competitividad (+0,3% intermensual) frente a la mejora que registra en los meses de enero de la serie histórica (-0,5% en 2015-2019). Por su parte, el componente de tipo de cambio efectivo nominal se comporta en línea con lo habitual.

En términos interanuales, se observa una leve pérdida de competitividad (+0,2%). Por componentes, este empeoramiento se debe al deterioro de los precios de consumo relativos, que anotan un +0,3% interanual, mientras que el tipo de cambio efectivo nominal se mantiene estable (-0,1%). En este sentido, el deterioro de los precios relativos se debe en parte al diferencial desfavorable de IPC presentado por España con respecto a la zona euro en los últimos seis meses como consecuencia de los efectos base asociados al componente energético. Esta pérdida de competitividad contrasta con las mejoras experimentadas desde mediados de 2022, y se enmarca en una tendencia más amplia de relativa estabilidad desde 2015.

Índice de competitividad de España frente a países desarrollados* (100 = 1999T1)



Fuente: Banco de España. (*) El índice resulta de multiplicar el componente de IPC relativos por el de tipo de cambio efectivo nominal (TCEN). Una caída refleja mejoras en la competitividad.

III. Indicadores de economía internacional

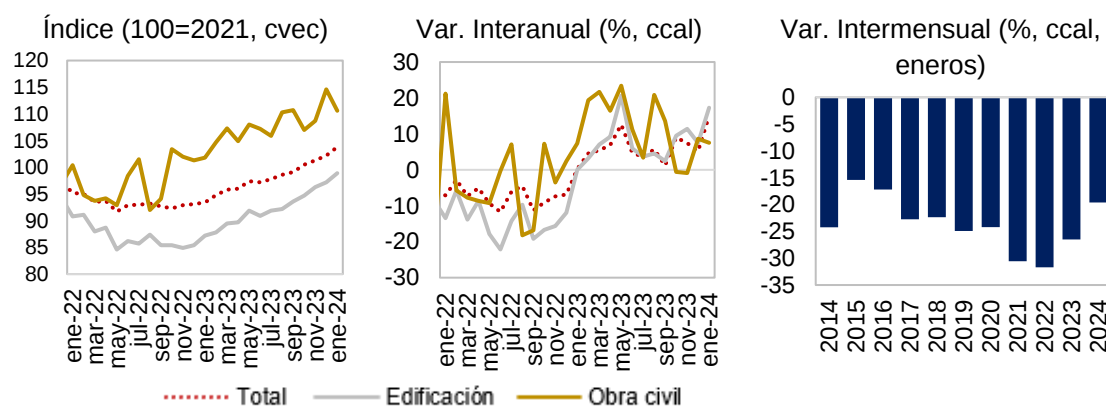
Índice de producción de la construcción de la zona euro

La producción de la construcción en España corregida de calendario disminuyó en enero un -19,6% intermensual, frente al -20,5% habitual (como promedio del mismo mes de 2015-2019). El componente que experimentó una variación más favorable con respecto al habitual fue obra civil, que registró una caída del -36%, ligeramente inferior al descenso promedio (-37,6% en el promedio de la serie histórica), mientras que edificación registró una variación más desfavorable con respecto a lo habitual, anotando un descenso del -20,6% (-18,7% como promedio histórico). Corrigiendo además de estacionalidad, la producción anotó un avance del 1,6%, superior al 0,9% del mes anterior.

En términos interanuales, la producción aumentó en enero un 15,1% interanual, corregida de calendario, influida por un efecto base, y explicado por el aumento del componente de edificación (17,3% interanual), seguido del componente de obra civil (7,5% interanual).

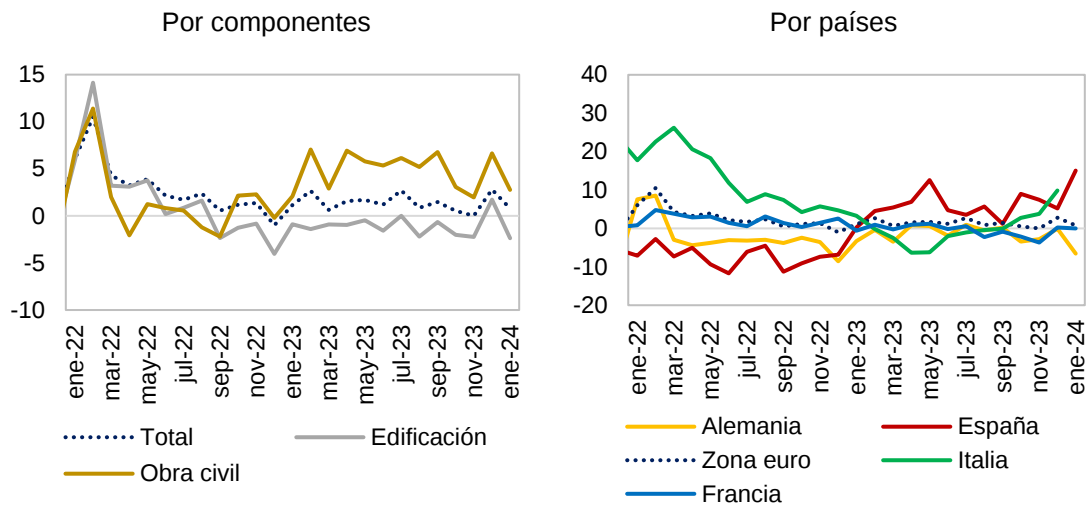
En la zona euro, la producción también descendió en enero, registrando una caída del -12,8% intermensual, corregida de calendario, menos pronunciada que la registrada en el promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (-17,9%). Corrigiendo además de estacionalidad, avanzó ligeramente un +0,5% intermensual. En términos interanuales, corregido de calendario, anotó un ligero aumento del +0,8%. Por países, con los datos disponibles, Alemania presenta el dato más desfavorable, con una caída del -6,5% interanual, seguido de Francia, que no experimenta variación con respecto al año pasado.

Índice de producción de la construcción en España





Índice de la producción de la construcción en la zona euro. (% var. Interanual, ccal)



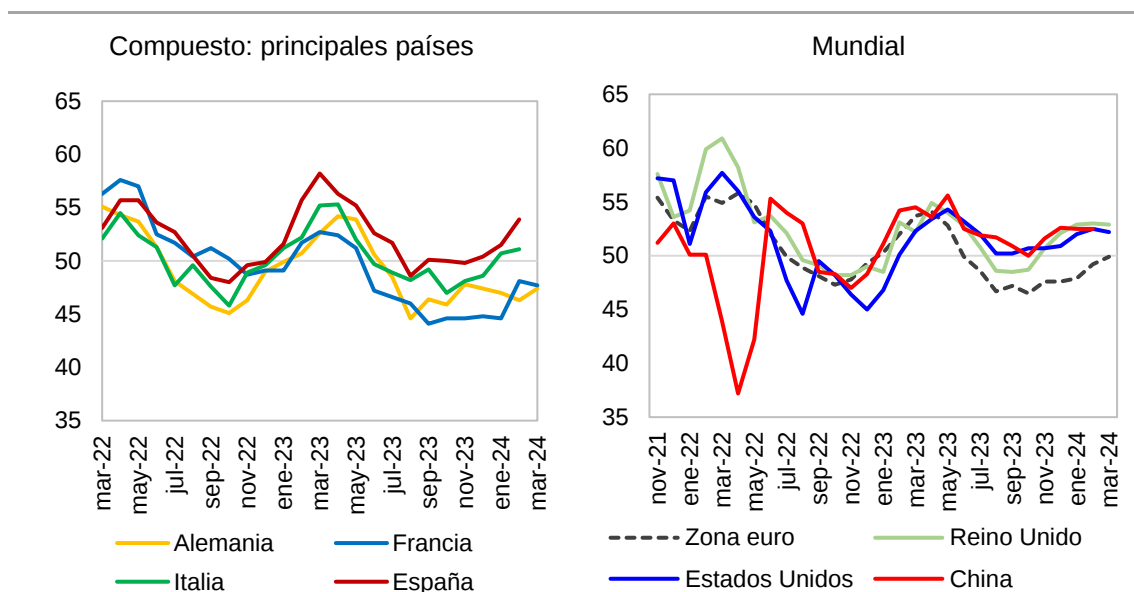
Fuente: Eurostat.

PMI

De acuerdo con los datos del avance, el PMI compuesto de la zona euro se aproximó al nivel de ausencia de cambios en marzo, registrando 49,9, lo que supone una mejora con respecto a febrero (49,2) e indica la práctica estabilización de la actividad, en línea con la tendencia observada en el mes anterior. Esta evolución se explica por una significativa mejora en servicios (51,1 frente a 50,2 en el mes anterior), por segundo mes consecutivo tras seis meses de declive y por una leve atenuación del ritmo de declive de la producción manufacturera (46,8 frente a 46,6 en febrero). Por su parte, el PMI del sector manufacturero se sitúa en 45,7, intensificando la señal contractiva con respecto al mes anterior³.

Por componentes, esta relativa estabilización de la actividad se refleja en la menor caída de los nuevos pedidos, cuyo ritmo de descenso fue el más lento de los últimos diez meses. No obstante, se observan divergencias sectoriales, con una caída más pronunciada de los nuevos pedidos en manufacturas (si bien atenúan su descenso) y un aumento en los servicios, siendo este el más intenso desde junio de 2023.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



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

En este sentido, y en respuesta a la menor caída de la actividad, se produjo un leve aumento del empleo por tercer mes consecutivo, gracias a las empresas del sector servicios, que optaron por aumentar ligeramente sus plantillas, contrarrestando el recorte en las manufacturas. Asimismo, los fabricantes continuaron reduciendo su actividad de compra de insumos ante la caída de la producción y los plazos de entrega

³ El índice PMI compuesto de la Actividad Total es una media ponderada del índice de Producción del Sector Manufacturero y del índice de Actividad Comercial del Sector Servicios. Las ponderaciones reflejan el tamaño relativo del sector manufacturero y del sector servicios según los datos oficiales del PIB. El índice Compuesto de la Actividad Total puede denominarse "PMI compuesto", pero no es comparable con el índice PMI del Sector Manufacturero.



de los proveedores mejoraron por segundo mes consecutivo tras al empeoramiento registrado en enero (como consecuencia del conflicto en el Mar Rojo), indicando un nuevo alivio de los problemas en las cadenas de suministro.

En cuanto a los precios, se produce una moderación de las presiones inflacionistas, atenuándose por primera vez tras cinco meses como consecuencia de las presiones salariales, que habrían conducido a un nuevo aumento de los precios de venta en el sector, compensando la caída en los precios de las manufacturas.

Finalmente, el optimismo empresarial mejoró en marzo por sexto mes consecutivo, gracias a unas expectativas favorables para los próximos doce meses en el sector servicios, que compensa el empeoramiento de la confianza en las manufacturas. Así, este optimismo se explica por la expectativa de caída de los tipos de interés y de reducción de las presiones en los costes de vida. En todo caso, persiste la preocupación en torno a los elevados niveles de incertidumbre económica.

Por países, con los datos disponibles, la desaceleración está encabezada por Alemania, con una moderación de la contracción de la actividad en marzo (47,4, frente a 46,3 en febrero), seguido de Francia, que registra una intensificación del descenso de la actividad (47,7, frente a 48,1 en febrero). Por su parte, con datos hasta febrero, España e Italia registran el dato más favorable, situándose ambos en terreno de expansión (53,9 y 51,1 respectivamente). En este sentido, destaca que España e Italia son las únicas grandes economías de la zona euro que se sitúan en terreno de expansión, siendo España la economía con el dato más favorable.

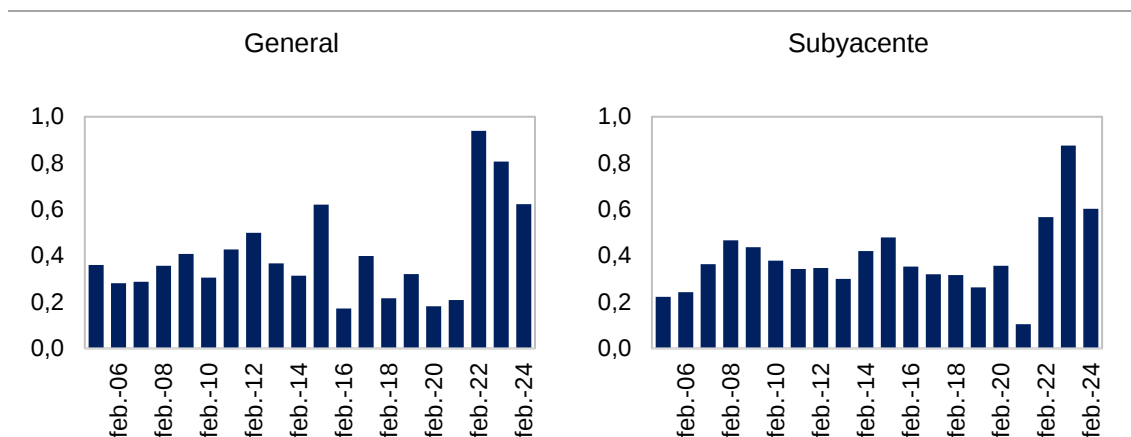
En Estados Unidos, el PMI compuesto (Purchasing Managers' Index) continúa indicando expansión en marzo según el avance, alcanzando un nivel de 52,2, tras el 52,5 de febrero. Por componentes, el PMI de servicios descendería en marzo hasta el nivel 51,7 (52,3 en febrero), situándose en zona de expansión económica por decimocuarto mes consecutivo. Por otro lado, el PMI de la actividad del sector manufacturero mantendría buenas señales de expansión alcanzando un nivel de 52,5 (52,2 en febrero), alcanzando su mayor nivel desde junio de 2022.

Índice de precios de consumo armonizado de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro aumentó un +0,6% en febrero en términos intermensuales, confirmando el dato de avance, y anotando un aumento por encima del promedio de los meses de febrero de la serie histórica (+0,3% en 2015-2019). Esta evolución se explica, por un lado, por el componente subyacente, que aumentó un +0,6% intermensual (frente al +0,3% habitual); por otro lado, el componente energético anotó un +1,5%, un aumento también muy superior al del promedio de la serie histórica (+0,1%). Por su parte, los alimentos no elaborados disminuyeron un -1,0%, frente al aumento del +0,8% habitual.

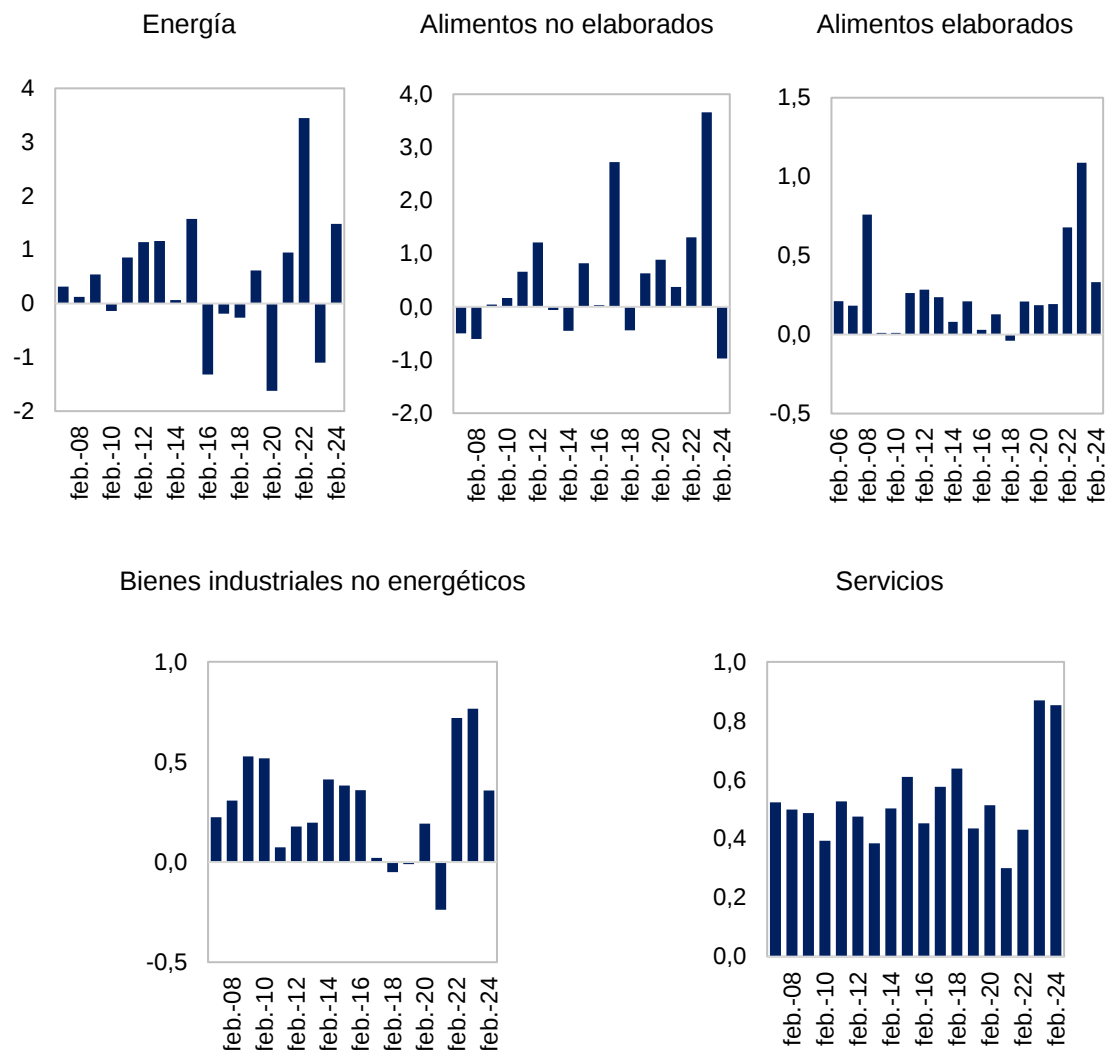
Dentro de la inflación subyacente, el componente de servicios aumentó un +0,9% intermensual, anotando un incremento superior a lo habitual (+0,5%), de manera similar a los alimentos elaborados (que aumentan un +0,3% frente al +0,1% en el promedio de 2015-2019). Asimismo, los precios de los bienes industriales no energéticos aumentaron por encima del promedio histórico (+0,4% frente a +0,1%).

% Variación intermensual (meses de febrero)



Fuente: Eurostat.  Enlace a cuadro interactivo.

% Variación intermensual (meses de febrero)

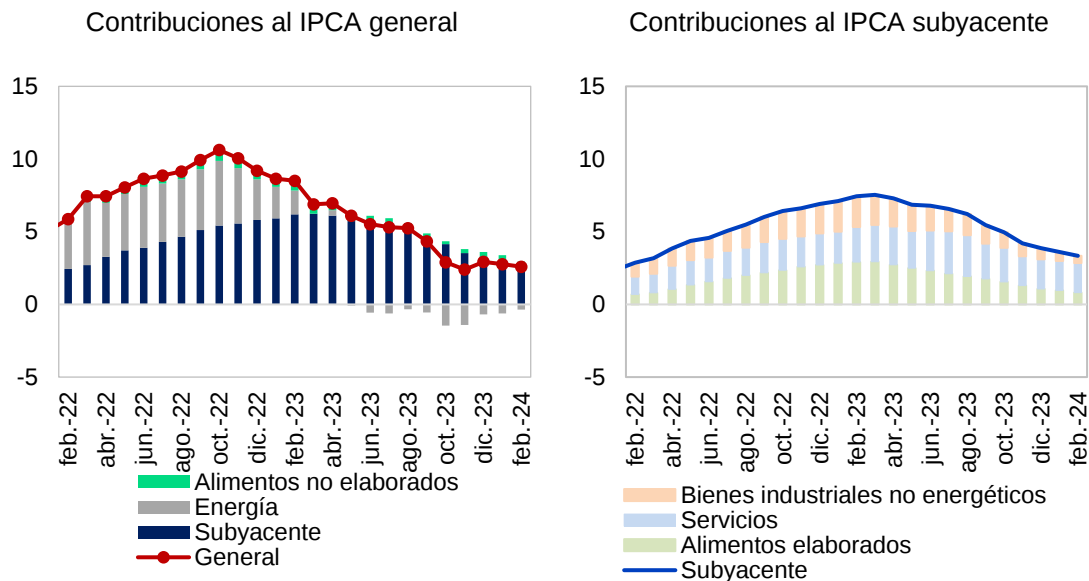


Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro se modera hasta el 2,6% (2,8% en enero). Este leve descenso se explica fundamentalmente por la inflación subyacente, que anota un 3,3% interanual (3,6% en enero) mientras que el componente energético sigue presentando efectos base alcistas (anotando un -3,7% interanual, frente al -6,1% del mes anterior). Por su parte, los alimentos no elaborados presentan una pronunciada moderación registrando un +2,1% interanual (+6,9% en enero), que se explicaría por un efecto base.

Así, la tasa de inflación general se descompone en una contribución de -0,4 puntos de la energía y +0,1 puntos de los alimentos no elaborados, mientras que la subyacente explica +2,8 puntos (de los cuales +1,7 puntos se corresponden con los servicios).

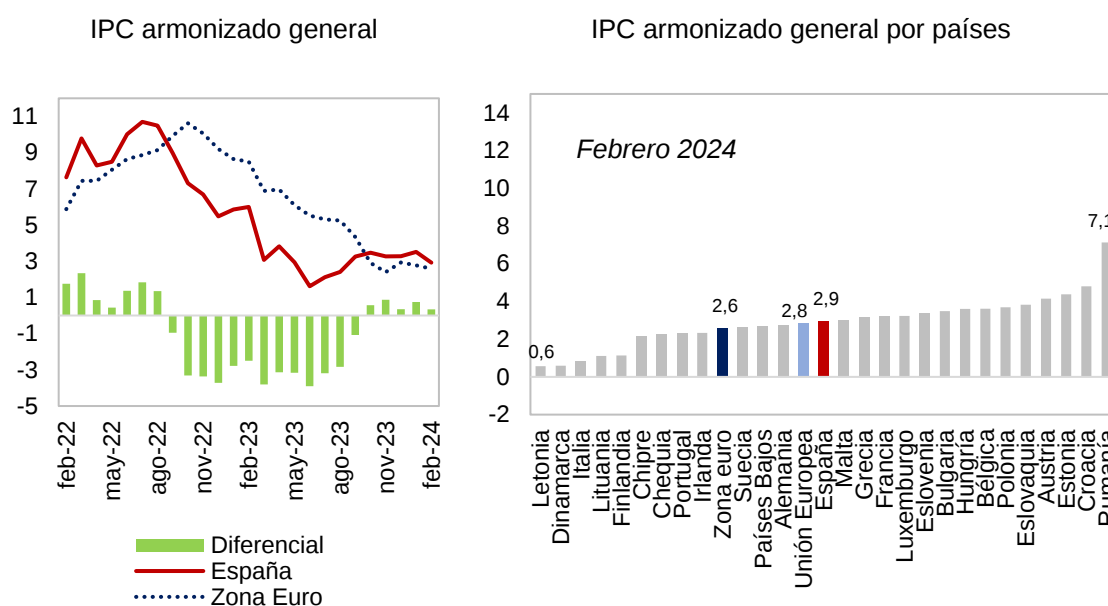
IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



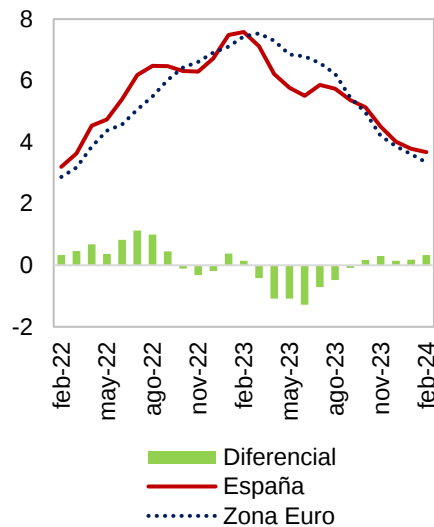
Con los datos definitivos por países, España presenta una tasa en la mediana de estados miembros por tasas de inflación interanual, con un +2,9%, frente al +2,7% de Alemania y al +3,2% de Francia. Por su parte, Italia sería la economía grande de la eurozona con menor inflación, anotando un +0,8%. Así, el diferencial de inflación interanual de España con respecto a la zona euro se modera hasta los +0,3 puntos, frente a los +0,7 puntos del mes anterior.

En términos de inflación subyacente, España se encuentra por encima de la mediana de los estados miembros, al igual que respecto al resto de grandes economías europeas (+3,7% interanual, frente a +2,6% en Italia, +3,2% en Francia y +3,5% en Alemania).

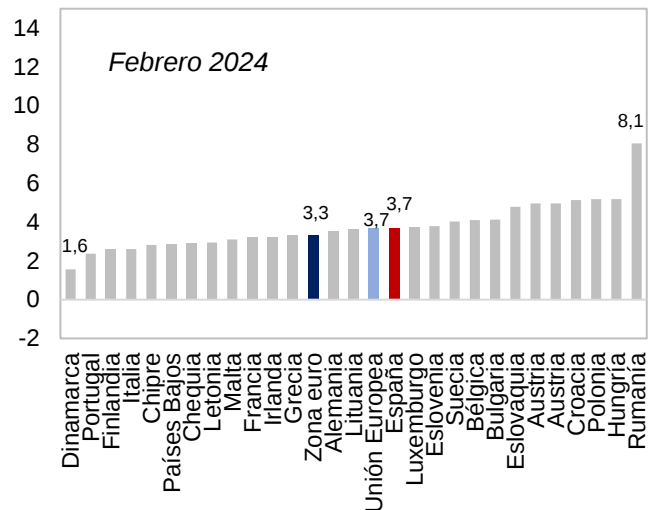
Variación interanual (%)



IPC armonizado subyacente



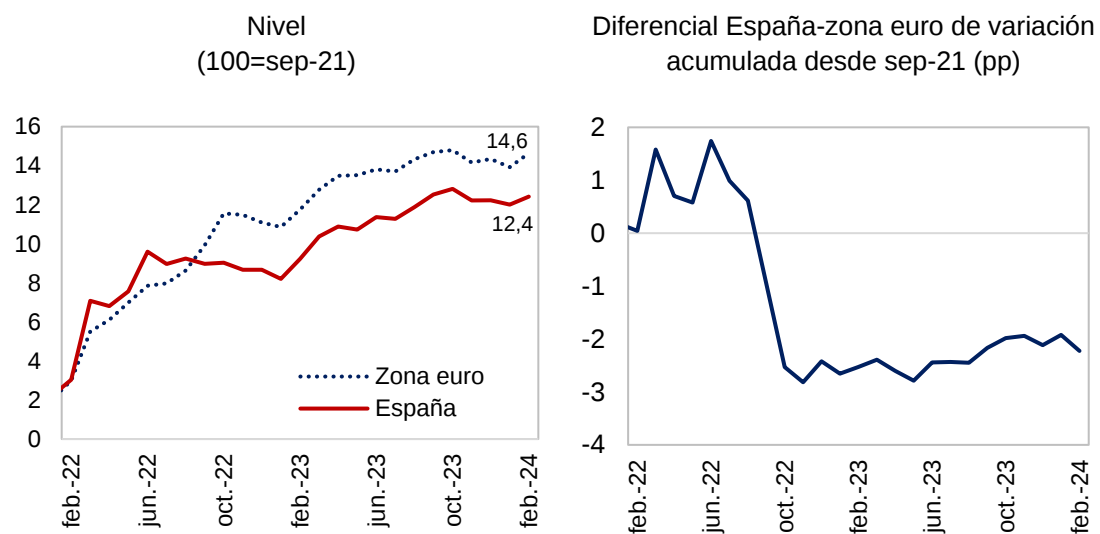
IPC armonizado subyacente por países



Fuente: Eurostat.

La mejora del diferencial de inflación de España frente a la zona euro en febrero se produce tras el deterioro de enero y tras sucesivos aumentos en el segundo semestre de 2023 (a excepción de diciembre); en cualquier caso, los efectos base desfavorables ligados a los precios energéticos, que aparecieron con mayor adelanto en España, empiezan a afectar ahora también al IPC de la zona euro. En este sentido, desde el comienzo de la crisis energética en septiembre de 2021, el IPCA español acumula un crecimiento del +12,4%, inferior al +14,6% de la zona euro. Por lo tanto, en variación acumulada, la inflación en España sube 2,2 puntos menos.

Evolución acumulada del IPC armonizado desde sep-21



Fuente: Eurostat.

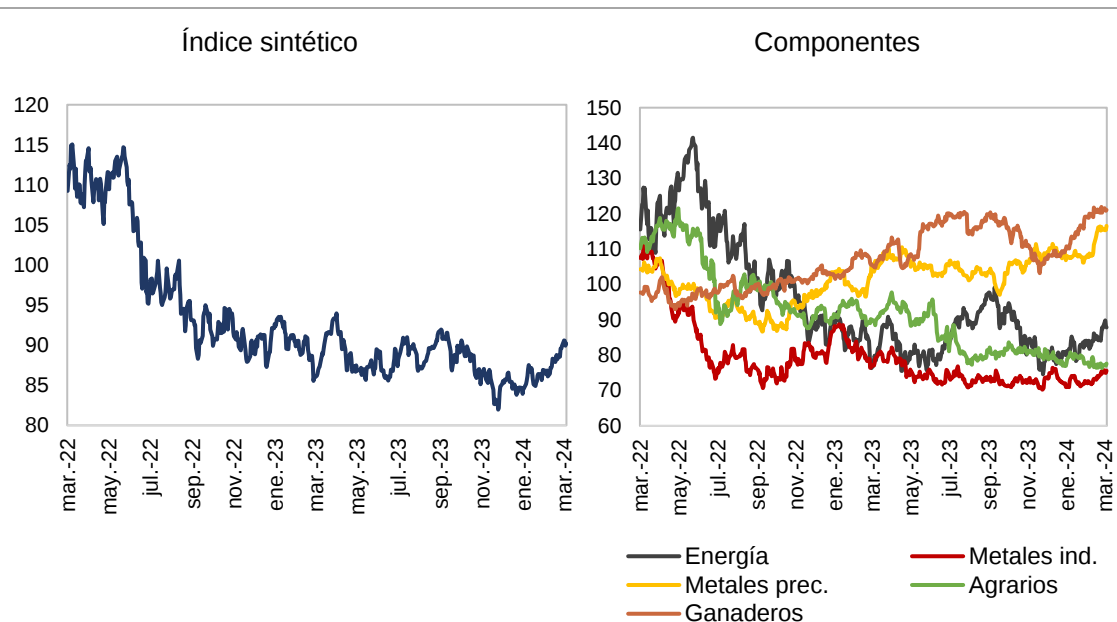
IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

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

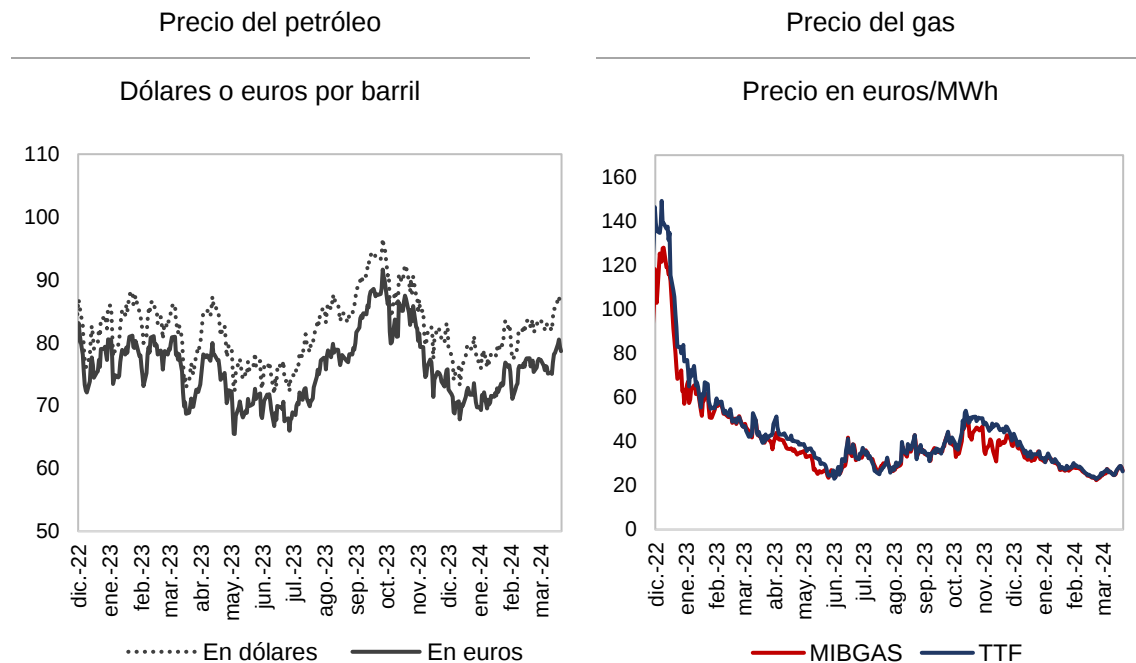
Además, es mencionable que el oro, tras fuertes repuntes en mayo y octubre, sigue cotizando en máximos históricos, destacando una gran subida a finales de febrero.

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 86 dólares en promedio de la última semana. En euros, se observa la misma tendencia, situándose en 79 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.

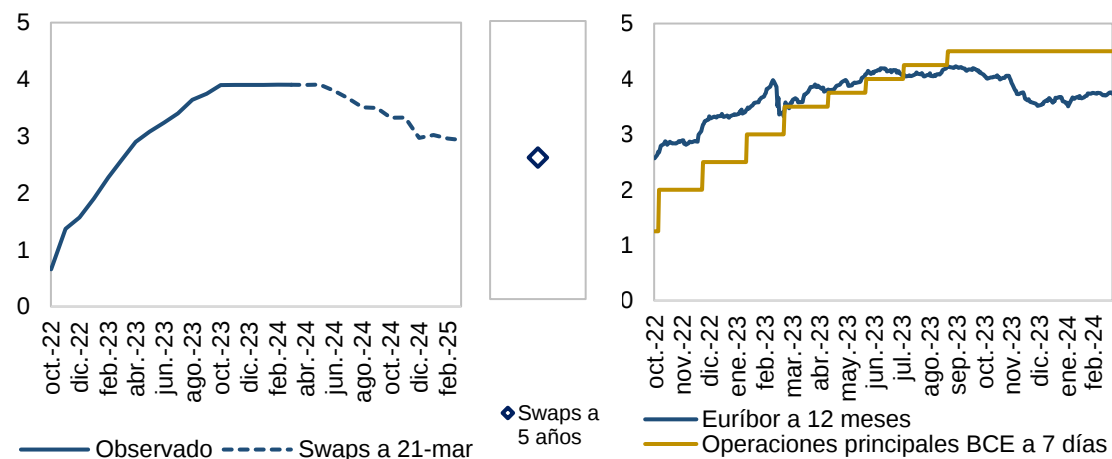


Fuente: Refinitiv, Banco de España y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) continúa fluctuando en la semana del 21 de marzo en torno al 3,9%. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo máximo esperado en diciembre de 2024 del 2,9%, lo que significa alrededor de 97,4 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 3 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 3,7%.

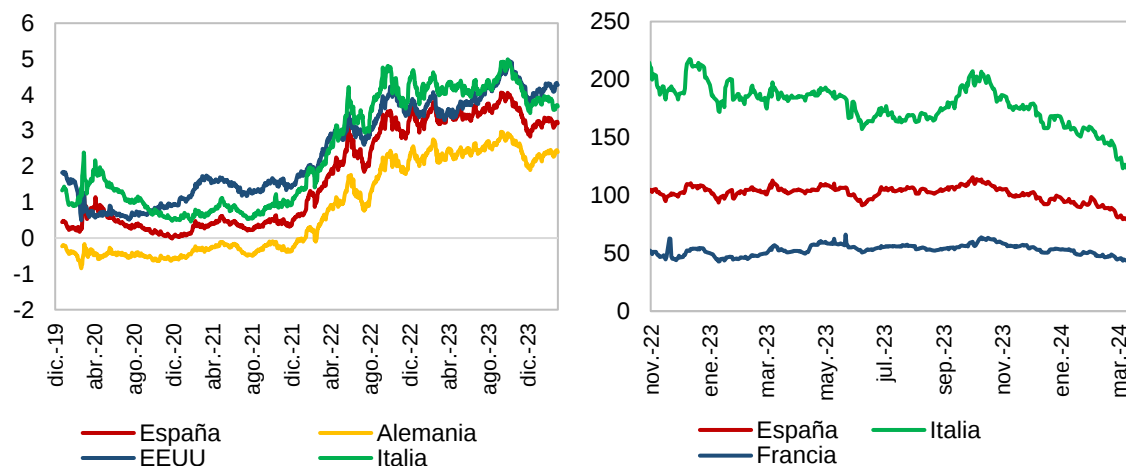
Tipos de interés de corto plazo



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%, habiéndose mantenido sin cambios en la última semana. Se encuentra así, 80 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha aumentado 0 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra por encima de Francia (44 puntos básicos) y por debajo de Italia (127 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
Ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros	25-mar.	feb.-24
Índice de precios industriales	25-mar.	feb.-24
Comercio mundial CPB	25-mar.	ene.-24
Contabilidad nacional trimestral	26-mar.	23T4
Hipotecas	26-mar.	ene.-24
Índice de comercio minorista	27-mar.	feb.-24
Índice de precios de consumo (avance)	27-mar.	mar.-24
Balanza de pagos	27-mar.	ene.-24
Deuda pública total según el PDE (trimestral)	27-mar.	23T4
Sentimiento económico de la zona euro	27-mar.	mar.-24
Encuesta de clima en la industria	27-mar.	mar.-24
Encuesta de clima en la construcción	27-mar.	mar.-24
Ejecución presupuestaria anual	27-mar.	2023
Ejecución presupuestaria trimestral	27-mar.	23T4
Ejecución presupuestaria mensual	27-mar.	ene.-24
PIB de EE. UU. 3ª estimación	28-mar.	23T4



VI. Cuadro resumen

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

Producción y demanda								
<i>Var.intertrimestral</i>	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult.dato	prox
PIB volumen encadenado	5,8	2,5	0,5	0,4	0,6	-	23T4	26-mar.
- Demanda nacional, contribución	2,9	1,7	0,7	0,8	0,5	-	23T4	26-mar.
- Demanda externa, contribución	2,9	0,8	-0,2	-0,4	0,1	-	23T4	26-mar.
Índice de confianza empresarial	4,9	4,6	2,7	2,6	-2	0,6	24T1	19-abr.
<i>Mensual</i>	2022	2023	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	2,7	-1,4	0,3	-2,2	0,1	-	ene.24	5-abr.
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-2	2,9	3,7	0,7	0,5	feb.24	1-abr.
Producción de vehículos automóviles	5,8	10,4	9,6	-18,9	18,7	0,7	feb.24	23-abr.
Sociedades mercantiles	-2,1	9,1	6,4	-3,7	13,1	-	ene.24	11-abr.
Cifra de Negocios en la Industria	21,2	-1,1	-1,6	-2,7	-1,8	-	ene.24	18-abr.
Cifra de Negocios en Servicios	18,5	2,3	0,4	0,9	0,8	-	ene.24	18-abr.
Índice de comercio minorista	2,1	2,6	4	2,5	0,1	-	ene.24	27-mar.
Ventas en grandes empresas	5,9	1,5	0,6	0,2	1	-	ene.24	10-abr.
Matriculación de automóviles	-5,4	16,7	7	10,6	7,3	9,9	feb.24	1-abr.
Confianza consumidor CIS	67,6	-	76,7	77,6	78,6	-	ene.24	mar.
Sentimiento Económico (00-23=100)	101,3	100,6	99	101,2	102,6	102,4	feb.24	27-mar.
PMI compuesto	51,8	52,5	49,8	50,4	51,5	53,9	feb.24	4-abr.
PMI manufacturas	51	48	46,3	46,2	49,2	51,5	feb.24	2-abr.
PMI servicios	52,5	53,6	51	51,5	52,1	54,7	feb.24	4-abr.
I. compuesto adelantado CLI	99,7	99,3	99,4	99,5	99,6	99,7	feb.24	5-abr.
Pernoctaciones hoteleras	85,4	8,3	7,9	7,8	6,3	10,3	feb.24	23-abr.
Entrada de turistas	129,8	18,9	18,5	26,2	15,3	-	ene.24	2-abr.
Gasto turistas internacionales	149,7	24,8	23,5	35,3	25,5	-	ene.24	2-abr.
Pasajeros aéreos internacionales	136,2	18,1	15,8	16	12,7	18,1	feb.24	18-abr.
Compraventas de viviendas	14,8	-9,9	-15,1	-15,6	-2,1	-	ene.24	22-abr.
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,6	-3,5	-9,2	-3,4	-1,5	feb.24	12-abr.
Crédito dudoso	-10,2	-12,7	-6,5	-3	-1,9	-	ene.24	22-abr.
Crédito nuevo	16,5	-7	-6,4	5,1	4,8	-	ene.24	5-abr.
Sector Exterior								
<i>Trimestral (% PIB)</i>	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,5	3,7	3,8	3	3,8	4,2	23T4	27-mar.
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	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	3,9	2,7	2,6	2,7	2,6	2,7	feb.24	2-abr.
Trabajadores en ERTE (miles)	47	15	13	12,6	12,5	13	feb.24	2-abr.
Afiliados netos de ERTE	6,1	2,8	2,6	2,7	2,6	2,7	feb.24	2-abr.
Paro registrado	-16,9	-6,6	-5,1	-4,6	-4,8	-5,2	feb.24	2-abr.



Fiscal y financiero (% PIB)

Trimestral	2021	2022	22T4	23T1	23T2	23T3	ult.dato	prox
Ejecución AAPP total	-6,7	-4,7	-4,7	-0,2	-2,4	-1,7	23T3	27-mar.
Deuda AAPP	116,8	111,6	111,6	111,2	111,2	109,8	23T3	27-mar.
Deuda consolidada sector privado	137,7	123,5	123,5	119,4	116,6	113,5	23T3	10-abr.
Riqueza financiera neta hogares	160,9	145,2	145,2	144,2	145,5	142,9	23T3	10-abr.
Mensual	2021	2022	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-6,08	-3,3	-2,52	-1,82	-1,36	-2,15	nov.23	27-mar.
Saldo de la SS	-0,96	-0,44	0,17	0,09	-0,02	0,32	nov.23	27-mar.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-7,01	-4,62	-2,19	-1,66	-1,31	-1,91	nov.23	27-mar.

Precios y costes

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	26-mar.
Coste laboral armonizado por hora	2,8	5,2	4,3	5,6	5,7	5,3	23T4	10-jun.
Coste laboral por trabajador	4,2	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	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	8,4	3,5	3,2	3,1	3,4	2,8	feb.24	27-mar.
IPC Subyacente	5,2	6	4,5	3,8	3,6	3,5	feb.24	27-mar.
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,1	-2	0,9	0,4	0,7	0,3	feb.24	3-abr.
Índice de competitividad	-0,8	-0,9	1,7	0,8	0,7	0,2	feb.24	22-abr.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2022	2023	feb-24	18-mar	19-mar	20-mar	21-mar	prox
Tipo de intervención BCE	3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	25-mar.
Interbancario a 3 meses. Euribor	0,34	3,43	3,92	3,93	3,94	3,92	3,93	25-mar.
Interbancario a 1 año. Euribor	1,09	3,86	3,67	3,75	3,76	3,76	3,74	25-mar.
Deuda a 10 años España	2,23	3,49	3,28	3,24	3,25	3,25	3,2	25-mar.
Diferencial España - Alemania	104	104	92	79	80	81	80	25-mar.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,05	1,08	1,08	1,09	1,09	1,08	1,09	25-mar.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	-5,56	22,76	-1	4,9	5,93	6,44	7,58	25-mar.
Tipo Intervención EE.UU	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	25-mar.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	98,93	82,24	81,72	86,89	87,38	85,95	85,78	25-mar.



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	-0,2	-	-	-	dic.23	25-mar.
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	27-mar.
PMI compuesto de zona euro	51,4	49,8	47,6	47,9	49,2	49,9	mar.24	4-abr.
PMI compuesto de Alemania	50,4	49,4	47,4	47	46,3	47,4	mar.24	4-abr.
PMI compuesto de Francia	52,7	47,9	44,8	44,6	48,1	47,7	mar.24	4-abr.
PMI compuesto de Italia	50,3	50,5	48,6	50,7	51,1	-	feb.24	4-abr.
PMI compuesto de EE.UU.	50,7	51,2	50,9	52	52,5	52,2	mar.24	3-abr.
PMI compuesto de China	48,2	52,5	52,6	52,5	52,5	-	feb.24	3-abr.
PMI servicios de zona euro	52,1	51,2	48,8	48,4	50,2	51,1	mar.24	4-abr.
PMI servicios de Alemania	51,1	51,6	49,3	47,7	48,3	49,8	mar.24	4-abr.
PMI servicios de Francia	53,7	48,8	45,7	45,4	48,4	47,8	mar.24	4-abr.
PMI servicios de Italia	50,7	51,7	49,8	51,2	52,2	-	feb.24	4-abr.
PMI servicios de EE.UU.	50,5	51,6	51,4	52,5	52,3	51,7	mar.24	3-abr.
PMI servicios de China	48,2	53,7	52,9	52,7	52,5	-	feb.24	3-abr.
PMI manufacturas de zona euro	52,1	45	44,4	46,6	46,5	45,7	mar.24	2-abr.
PMI manufacturas de Alemania	51,8	42,6	43,3	45,5	42,5	41,6	mar.24	2-abr.
PMI manufacturas de Francia	51,8	45,5	42,1	43,1	47,1	45,8	mar.24	2-abr.
PMI manufacturas de Italia	51,5	46,8	45,3	48,5	48,7	-	feb.24	2-abr.
PMI manufacturas de EE.UU.	53,4	48,5	47,9	50,7	52,2	52,5	mar.24	1-abr.
PMI manufacturas de China	49,1	50,3	50,8	50,8	50,9	-	feb.24	1-abr.
CLI de Francia	99,9	98,8	99,1	99,2	99,3	-	feb.24	5-abr.
CLI de Alemania	100,3	99,4	99,3	99,4	99,5	-	feb.24	5-abr.
CLI de Italia	99,4	98,9	99	99	99,1	-	feb.24	5-abr.
CLI de EE.UU.	99,8	99,2	99,6	99,7	99,8	-	feb.24	5-abr.
Sentimiento Económico zona euro	102,1	96,4	96,4	96,1	95,4	-	feb.24	27-mar.
Sentimiento Económico Alemania	102	93,5	91,8	89,6	89	-	feb.24	27-mar.
Sentimiento Económico Francia	102,1	95,9	95,4	97,9	97,6	-	feb.24	27-mar.
Sentimiento Económico Italia	102,7	100,5	99,1	100,8	99,2	-	feb.24	27-mar.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	213,8	222,5	207,8	209,5	209,3	-	feb.24	28-mar.
IPCA de zona euro	8,4	5,4	2,9	2,8	2,6	-	feb.24	3-abr.
IPC de EE.UU.	8	4,1	3,4	3,1	3,2	-	feb.24	10-abr.

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