

Nota semanal de coyuntura

23 de febrero 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
Índice de cifra de negocios de la industria	7
Compraventa de viviendas	8
Hipotecas sobre viviendas	9
Encuesta de ocupación hotelera.....	11
Pasajeros aéreos	14
Comercio exterior de mercancías	16
Crédito dudoso.....	21
Valor tasado de vivienda.....	22
Competitividad precio de la economía española	23
III. Indicadores de economía internacional	24
Índice de producción de la construcción de la zona euro	24
PMI avance de la zona euro y de Estados Unidos	26
Índice de precios de consumo armonizado de la zona euro	28
IV. Materias primas y tipos de interés.....	32
Materias primas	32
Tipos de interés	34
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	35
VI. Cuadro resumen.....	36

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 9 de febrero y las 12h del 23 de febrero. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

El saldo comercial de mercancías continuó mejorando en diciembre de 2023, mientras que las pernoctaciones hoteleras se debilitaron ligeramente. Por su parte, las compraventas e hipotecas de viviendas se contrajeron en diciembre, si bien el valor tasado de la vivienda mantuvo su orientación al alza a cierre del año. En la zona euro, el PMI modera ligeramente su señal de contracción en febrero y Eurostat ha confirmado la inflación del 2,8% en enero.

En el cuarto trimestre de 2023, el valor tasado de la vivienda prosiguió su tendencia al alza, acelerándose hasta un 1,6% intertrimestral.

En cuanto a los indicadores del pasado diciembre, el comercio exterior de mercancías flexionó a la baja en términos de volumen. Pese a ello, a precios corrientes el saldo comercial prolongó su tendencia de mejora, cubriendo las exportaciones el 89% del valor de las importaciones, una tasa de cobertura similar al promedio histórico en otros meses de diciembre. En el sector de la construcción, tanto las hipotecas como las compraventas de viviendas se contrajeron, presentando caídas superiores a las habituales para dicho mes. Paralelamente, el indicador de actividad del sector servicios se estancó y el índice de cifra de negocios en la industria se contrajo. Por su parte, la ratio de créditos dudosos se mantuvo prácticamente estable, continuando por debajo de los niveles previos a la pandemia.

Respecto a enero de 2024, tanto las pernoctaciones hoteleras como el número de pasajeros aéreos internacionales registraron máximos históricos para dicho mes pese a registrar contracciones intermensuales más intensas que las habituales. Finalmente, el índice de competitividad de la economía española frente a países desarrollados se mantuvo estable y la producción de vehículos repuntó.

En cuanto a los indicadores internacionales, en el mes de diciembre el índice de producción de construcción de la zona euro evolucionó con normalidad; por países, España e Italia serían las economías grandes de la zona euro que presentan mayores avances en términos interanuales.

Respecto al mes de enero, el índice de precios de consumo de la zona euro evolucionó de forma desfavorable, de acuerdo con el dato definitivo; no obstante, en términos interanuales la inflación general se moderó hasta el 2,8% por la presencia de efectos base bajistas en el componente subyacente, que anota un +3,6%.

Finalmente, en el mes de febrero el PMI de la zona euro mejoró levemente, de acuerdo con los datos de avance, si bien permanece en terreno contractivo, lastrado por los descensos de la actividad en el sector manufacturero; por países, Alemania presentaría los mayores retrocesos. En cambio, el PMI de Estados Unidos descendió ligeramente, pero permaneció en zona de expansión de la actividad, impulsado tanto por los servicios como por el sector manufacturero.

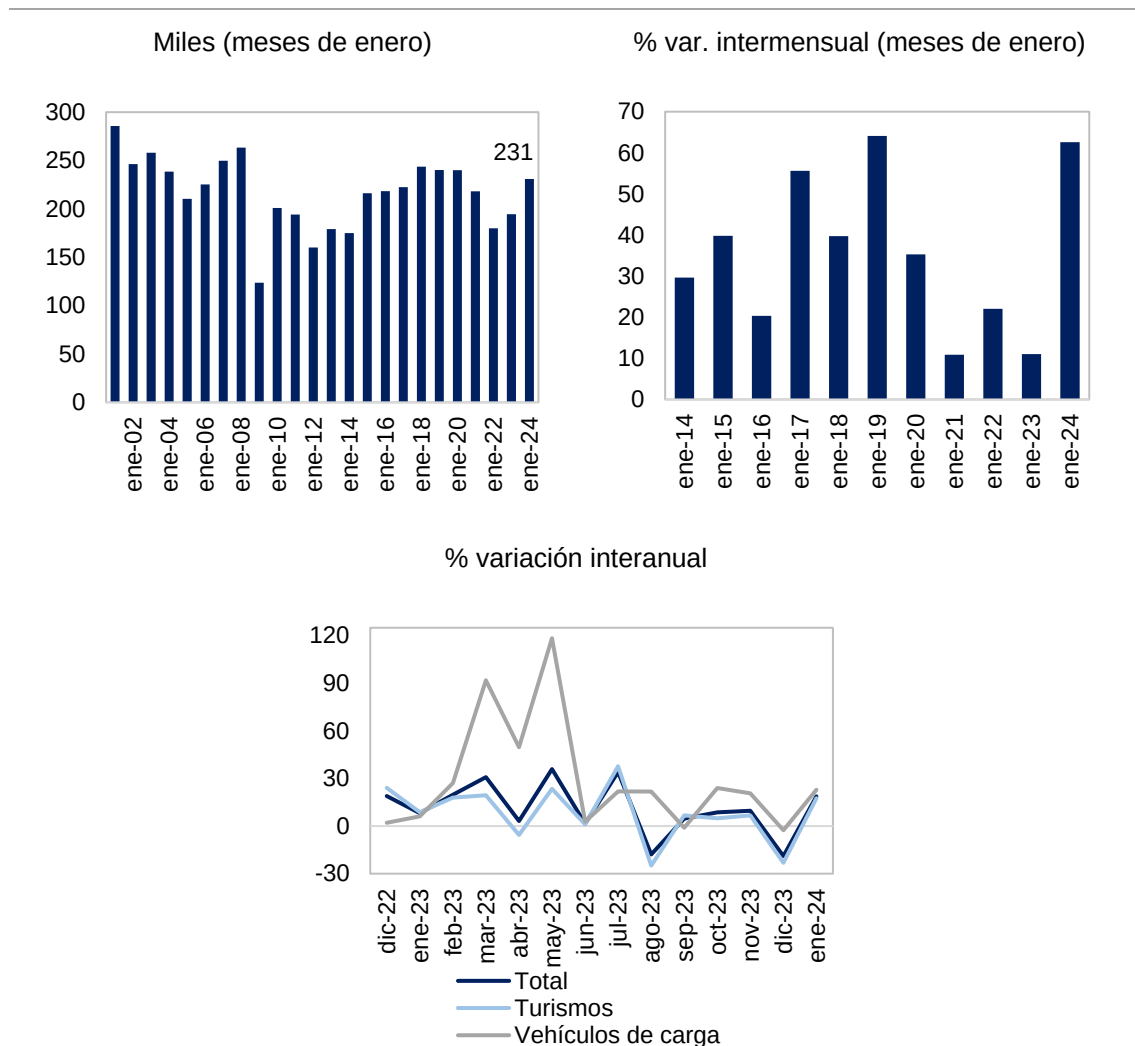
II. Indicadores de economía española

Producción de vehículos

La producción de vehículos sumó 230.956 unidades en enero, por encima del promedio de dicho mes del periodo 2015-2019 (228.168), lo que equivale al 96,1% de la producción de enero de 2019 (80,1% el mes anterior). En términos intermensuales, anotó una tasa del 62,6%, superior a la del promedio en dicho mes de 2015-2019 cercana al 44%.

En tasa interanual, la producción de vehículos repuntó el 18,7%, frente al -18,9% registrado el mes anterior. Por segmentos, el de turismos, con 176.808 unidades producidas, aumentó un 17,5% interanual en enero y el de vehículos de carga (54.148) creció un 22,8%.

Producción de vehículos



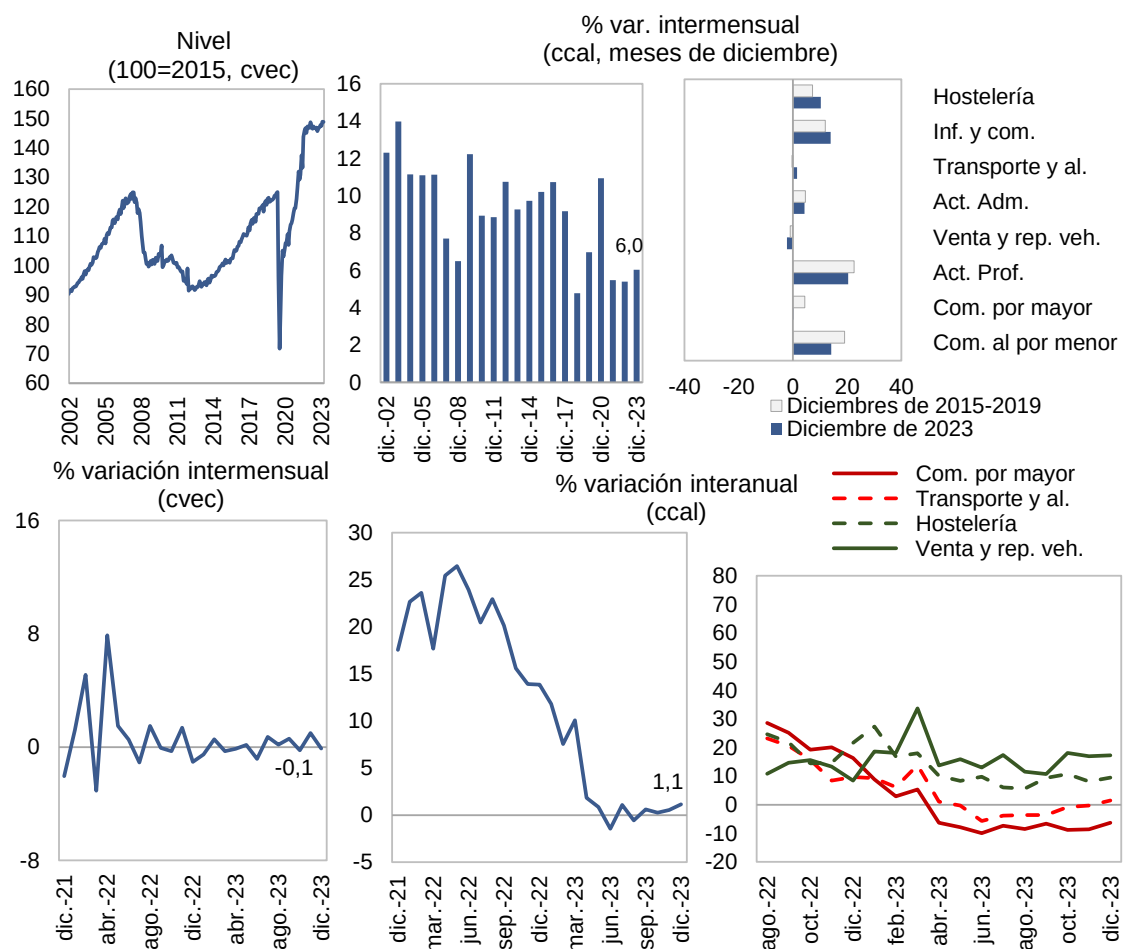
Fuente: ANFAC.

Indicador de actividad del sector servicios

El indicador de actividad del sector servicios empeoró ligeramente en diciembre, anotando un retroceso intermensual del -0,1% corregido de estacionalidad y calendario (+1% en el mes anterior), con las tasas más elevadas en hostelería (+2,5%) y en transporte y almacenamiento (+1,6%), frente a la tasa negativa en comercio al por mayor (-0,6%) y en actividades profesionales y comercio al por menor (-0,5% ambos).

En comparación con un año antes, el indicador corregido de calendario anotó un 1,1% interanual. Los sectores con crecimientos más relevantes fueron venta y reparación de vehículos (+17,2%) y hostelería (+9,5%), frente a la menor tasa en comercio al por mayor (-6,3%).

Cifra de negocios en el sector servicios



Fuente: INE.

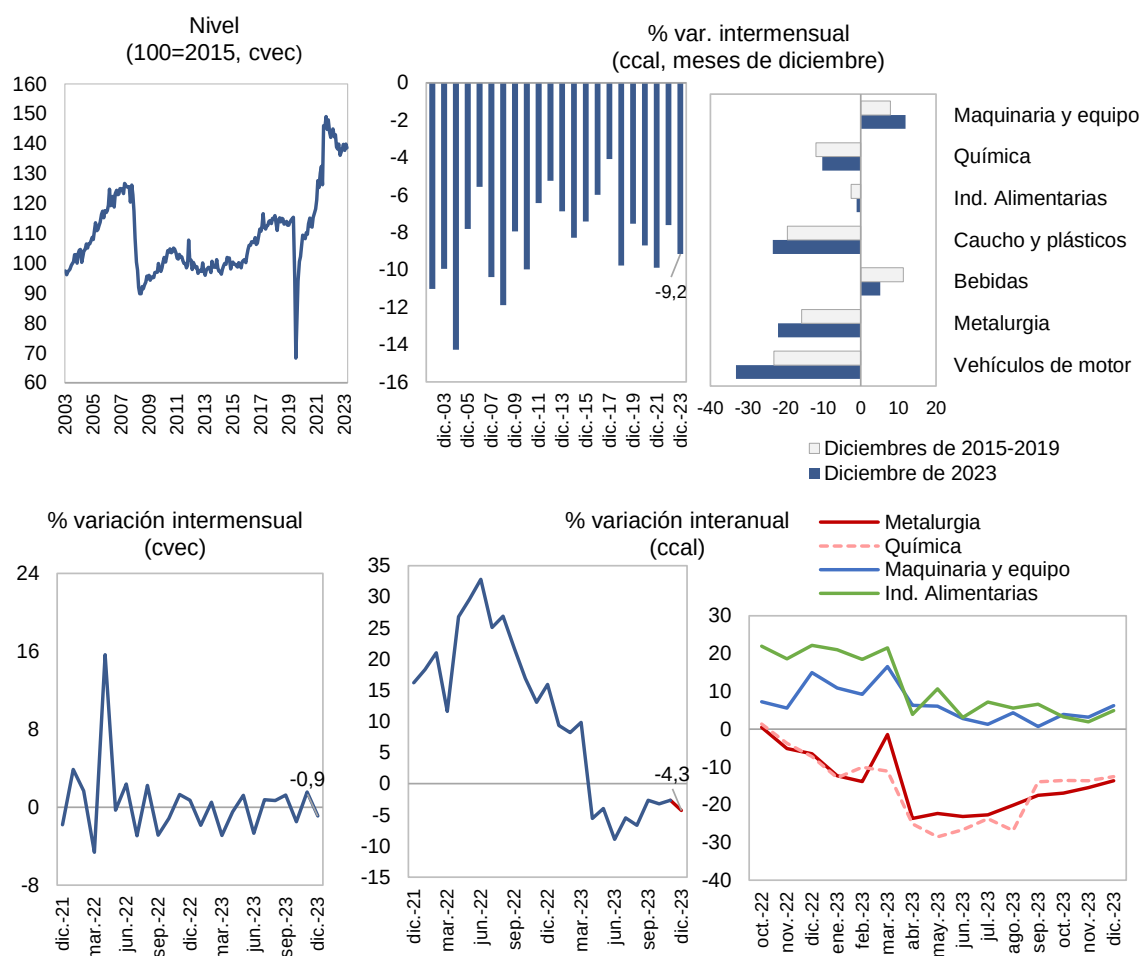
Índice de cifra de negocios de la industria

El índice de cifra de negocios en la industria (ICNI), corregido de calendario, disminuyó un -9,2% intermensual en diciembre de 2023, frente al -7% como promedio para el mismo periodo de 2015-2019. Los sectores de actividad que mayores variaciones desfavorables mostraron respecto a lo habitual fueron vehículos de motor y metalurgia, mientras que los mayores avances frente a la media se observaron en maquinaria y equipo y química.

Corregido además de estacionalidad, la facturación en la industria se redujo -2,5 puntos porcentuales, hasta el -0,9% intermensual, con las tasas más favorables en maquinaria y equipo (4,7%) e industrias alimentarias (1,0%), frente a vehículos de motor (-8,7%) y metalurgia (-2,7%) en el otro extremo.

En comparación con un año antes, el ICNI anotó un -4,3% interanual, corregido de calendario. Los sectores con crecimientos más destacables fueron maquinaria y equipo (6,2%) e industrias alimentarias (4,9%), frente a las observadas en metalurgia (-13,7%) y química (-12,6%).

Índice de cifra de negocios de la industria



Fuente: INE.

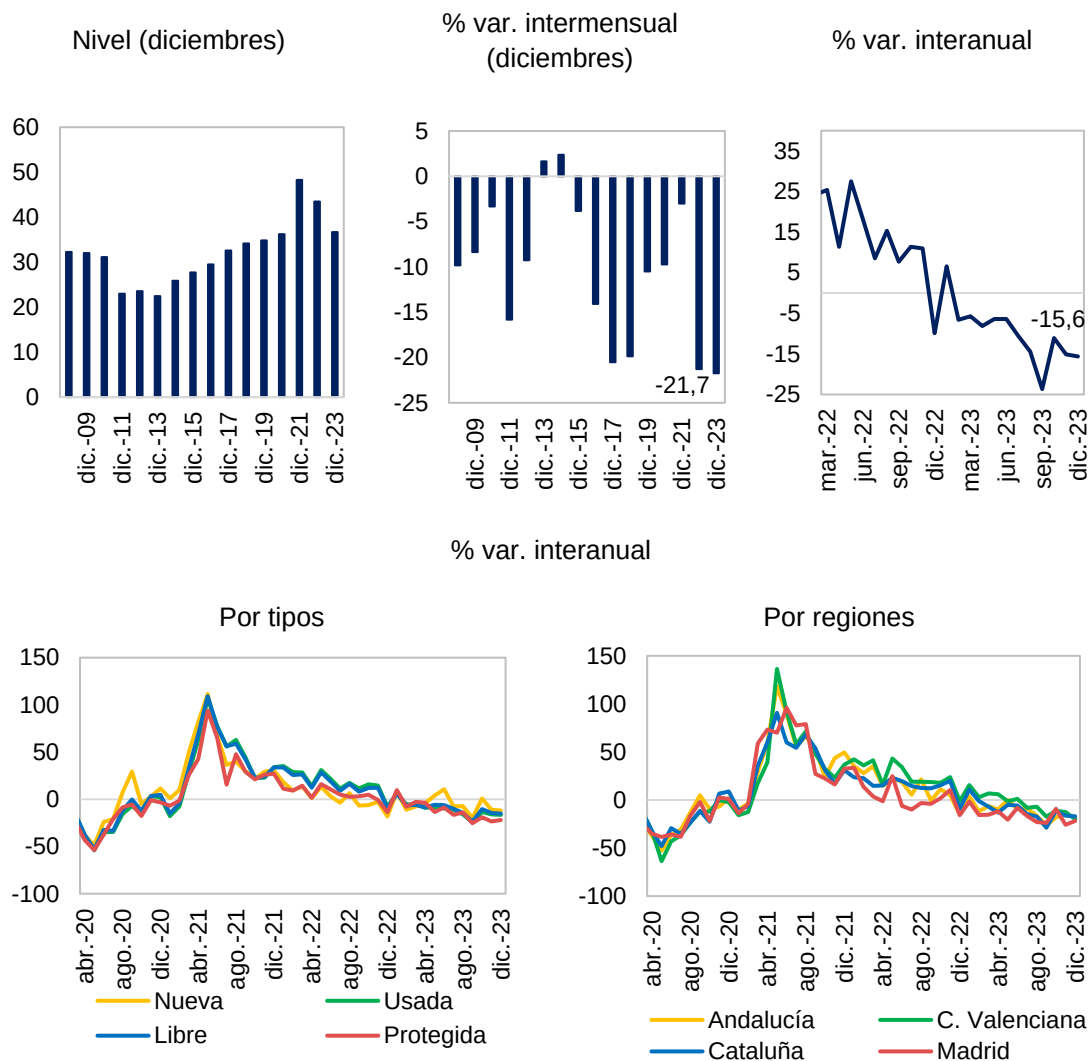
Compraventa de viviendas

La compraventa de viviendas alcanzó en diciembre las 36.698 operaciones, situándose por encima del promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (31.762). En términos intermensuales, anotó un descenso del -21,7%, caída superior a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-13,8%). En términos acumulados, las compraventas de viviendas en 2023 se redujeron un -9,7% respecto a 2022.

En términos interanuales, las compraventas mostraron un descenso del -15,6%. Por tipos, destaca el descenso de la vivienda protegida que cayó un -22% intermensual (-23,5% del mes anterior) y, en menor medida, la vivienda libre y la vivienda nueva que registraron caídas menos pronunciadas (-15,1% y -11,9% respectivamente).

Por regiones, aquellas con mayor peso en el total de transacciones (62,7% del total nacional) registraron descensos interanuales. Así, Madrid, Comunidad Valenciana, Andalucía y Cataluña anotaron tasas del -21,7%, -20%, -17,6% y -17%.

Compraventa de viviendas



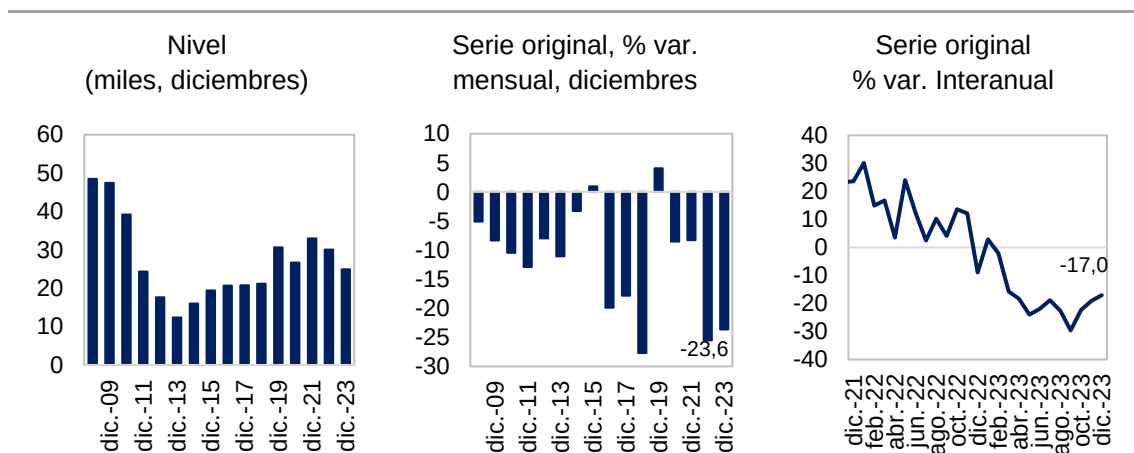
Fuente: INE.

Hipotecas sobre viviendas

Las hipotecas constituidas sobre viviendas alcanzaron en diciembre un total de 24.927 inscripciones, por encima del promedio en los meses de diciembre del periodo de 2015-2019 (22.535). En términos intermensuales, disminuyeron un -23,6%, frente al -12,1% como promedio en el mismo periodo de 2015-2019). Respecto a un año antes, cayeron un -17,0%, lastradas por las menores hipotecas a lo largo del año. En términos acumulados, en 2023, las hipotecas constituidas sobre viviendas se redujeron un 17,8% con respecto a 2022.

Por regiones, todas las comunidades autónomas experimentaron un descenso interanual, a excepción Madrid y Castilla y León que registraron un aumento (+19,6% y +1,2% respectivamente), mientras que las mayores caídas tuvieron lugar en Murcia (-39,7%), La Rioja (-34,5%) y Aragón (-33,4%). Las comunidades que contribuyeron más negativamente a la tasa de variación interanual fueron Andalucía (-6,6 puntos), Cataluña (-4,3 puntos) y Comunidad Valenciana (-3,7 puntos).

Hipotecas sobre vivienda



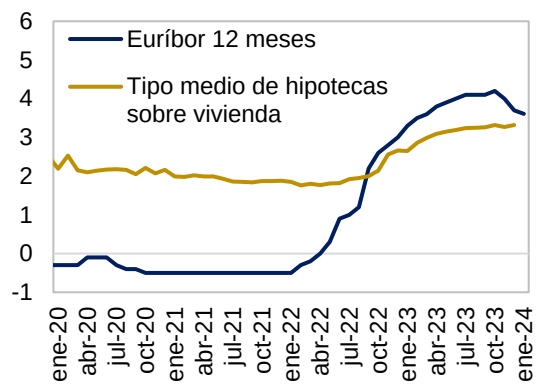
Fuente: elaboración propia a partir de INE.

El tipo de interés medio fue 3,32%, manteniéndose prácticamente estable (3,27 en noviembre), recuperando los niveles de octubre, con leves repuntes tanto en el tipo variable como en el fijo, a lo que se suma una leve pérdida de peso de las hipotecas a tipo variable (46% frente a 47% en noviembre) y un aumento de las hipotecas a tipo fijo (54% frente a 53%). Esta evolución del tipo medio contrasta con la del Euríbor a 12 meses, que cae desde noviembre (3,61% en enero de 2024).



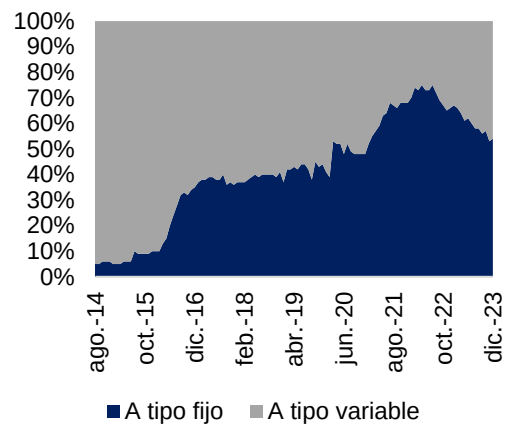
Tipos de interés

Porcentaje



Peso de hipotecas por tipos

Porcentaje sobre el total



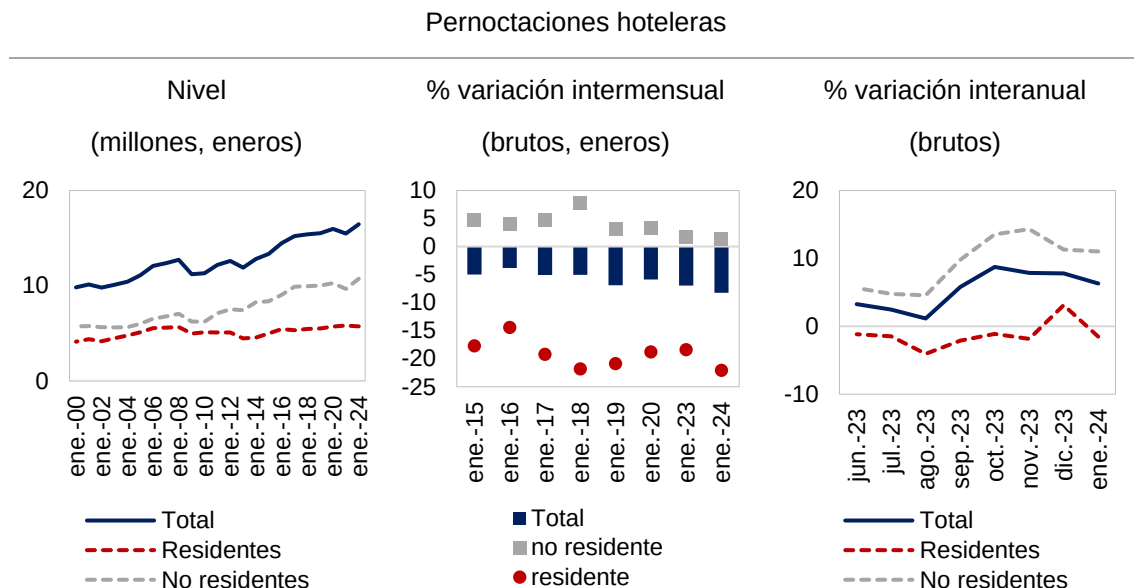
Fuente: elaboración propia a partir de INE.

Encuesta de ocupación hotelera

Las pernoctaciones hoteleras se situaron en enero en 16,4 millones, lo que supone la mayor cifra en un mes de enero de la serie histórica, pero registraron una caída intermensual del -8,2%, frente a un retroceso del -5,3% en el mismo periodo de 2015-2019. Este empeoramiento se explica tanto por el segmento residente (-22,1% frente a un -19% en el mismo periodo de 2015-2019), como por el segmento no residente (1,4% frente a un 4,6% en 2015-2019).

Por regiones, en términos de variación intermensual, la mayoría empeoran respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando Galicia y Murcia. En sentido contrario, se observa el mejor comportamiento en Asturias y Extremadura.

En términos interanuales, aumentaron un 6,3% (7,8% el mes anterior). Asturias y Cantabria son las regiones que más crecen, mientras que Baleares y Galicia registran las mayores caídas respecto al mismo mes del año anterior.

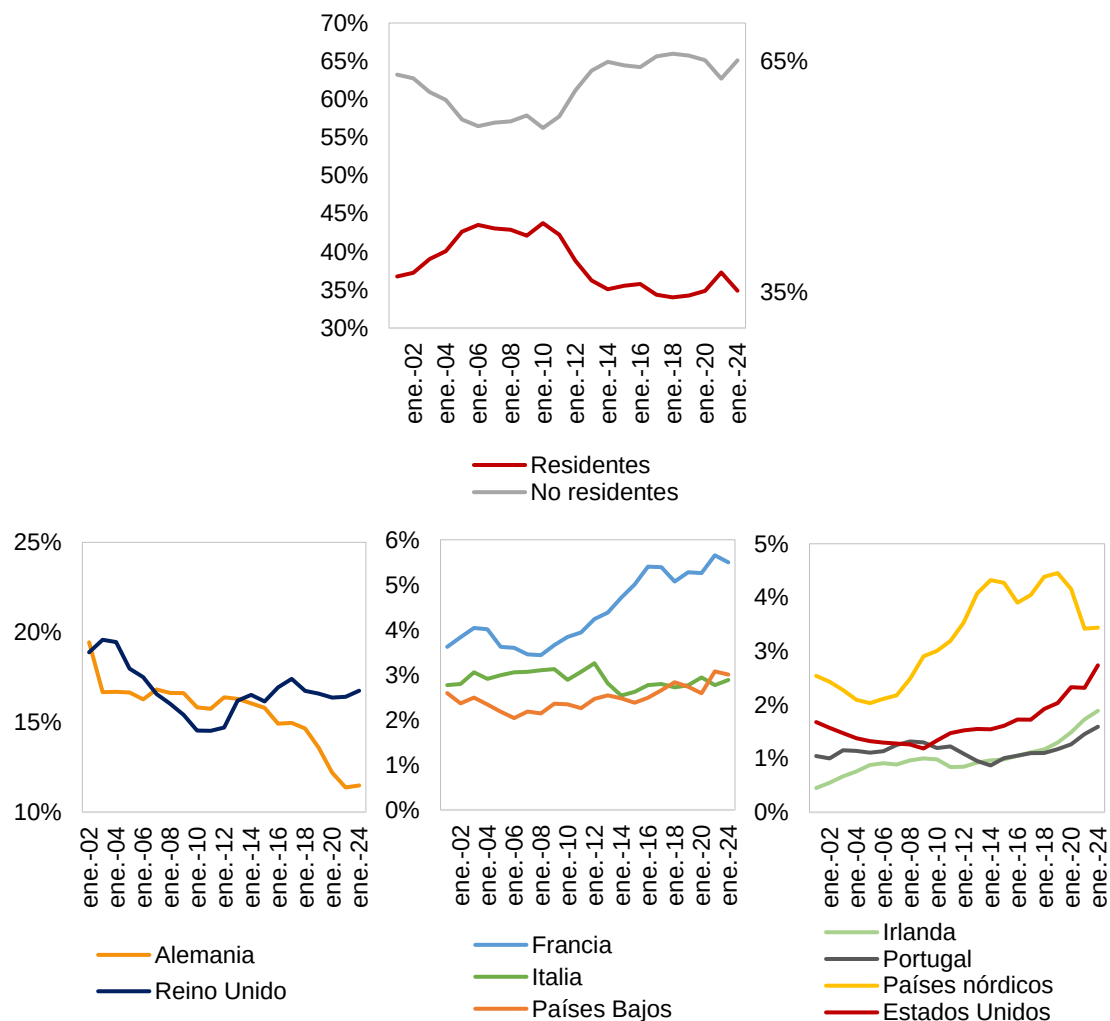


Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2020 y 2021).

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 (16,7% 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 (eneros excl. 2020-2021)

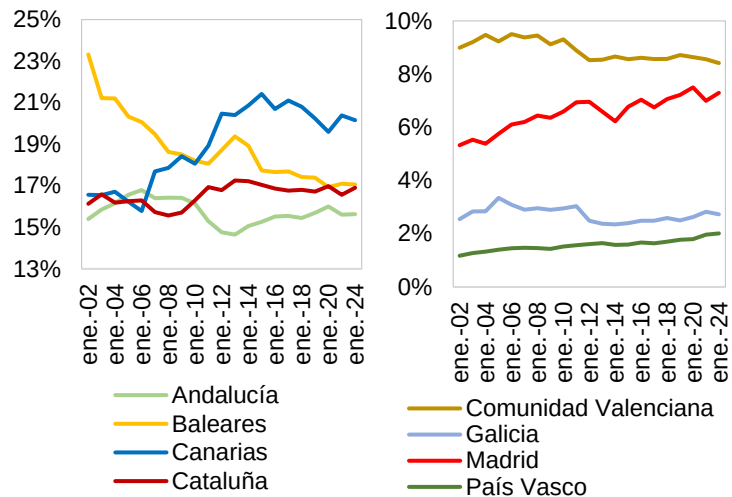


Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2020 y 2021).

Por comunidad autónoma de llegada, Canarias se sitúa a la cabeza (20%, 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 (20%, frente a 17% a principios de los años 2000).

Pernoctaciones hoteleras total, por región de destino

% sobre el total de pernoctaciones, en suma móvil de 12 meses (eneros excl. 2020-2021)



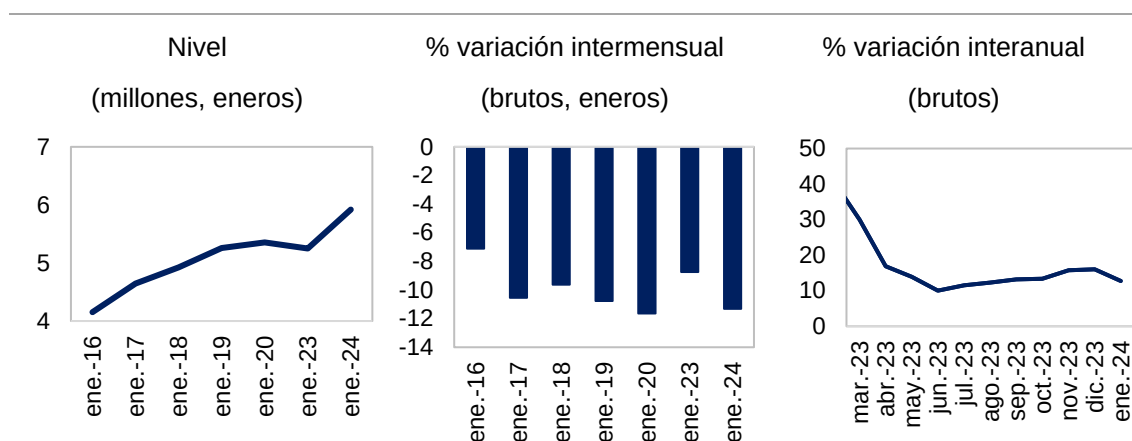
Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2020 y 2021).

Pasajeros aéreos

El número de pasajeros aéreos procedentes de aeropuertos internacionales se situó en enero en 5,9 millones, lo que supone la cifra más elevada en un mes de enero de la serie histórica, pero registró una caída del -11,3% intermensual, más intensa a la media en el mismo periodo de 2016-2019 (-9,5%). Este peor comportamiento se debe principalmente a la entrada de pasajeros desde Francia (-18,4%, 9,1 puntos menos que en el mismo periodo en 2016-2019), seguido de Alemania (-18,7%, 7,4 puntos menos de lo habitual). Las principales regiones receptoras muestran un peor comportamiento, sobresaliendo la peor evolución en Baleares y Valencia.

En términos interanuales, aumentó un 12,7%. Andalucía y Valencia son las regiones que más crecen en términos interanuales, mientras que Baleares y Madrid son las que muestran un crecimiento menor.

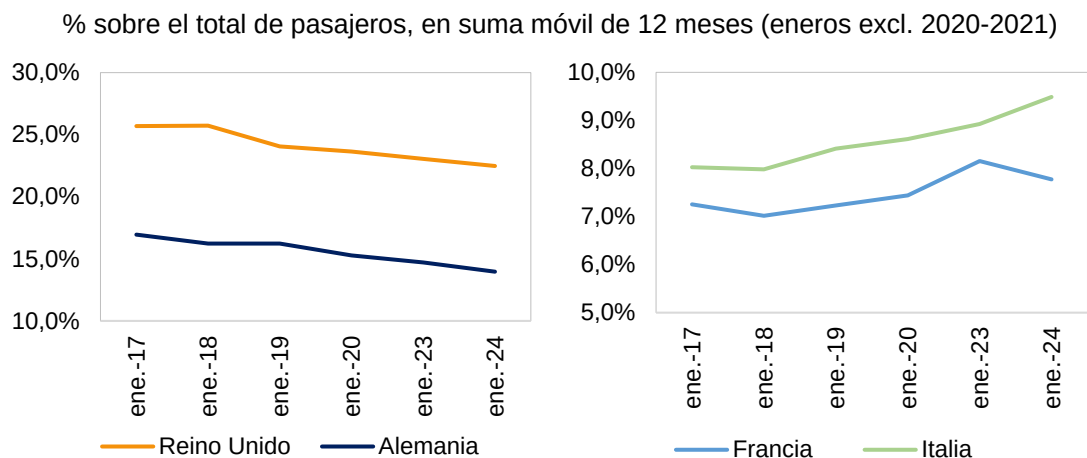
Pasajeros aéreos internacionales



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 (22,5% 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.

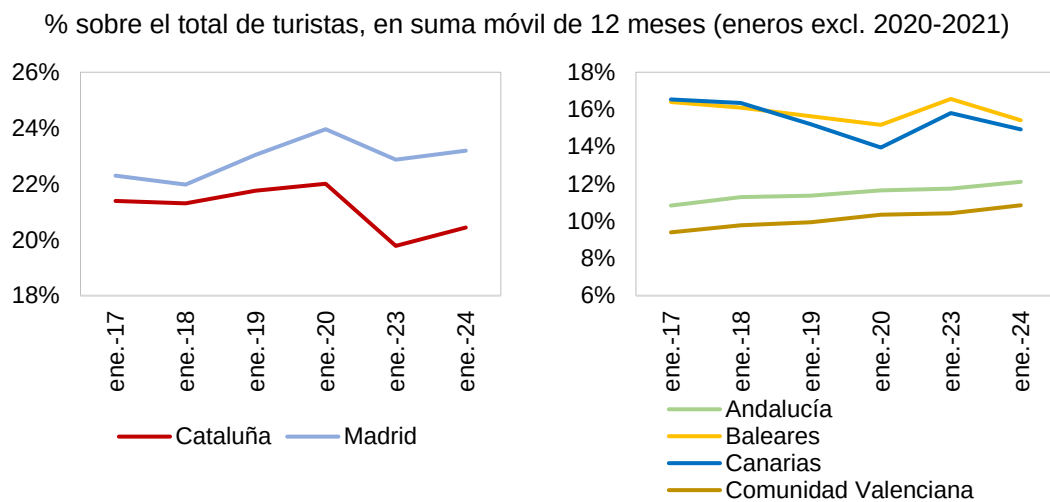
Pasajeros aéreos internacionales, por origen



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 (20,4%) y Baleares (15,4%). La principal tendencia al alza se aprecia en Madrid y Valencia.

Pasajeros aéreos internacionales, por región de destino

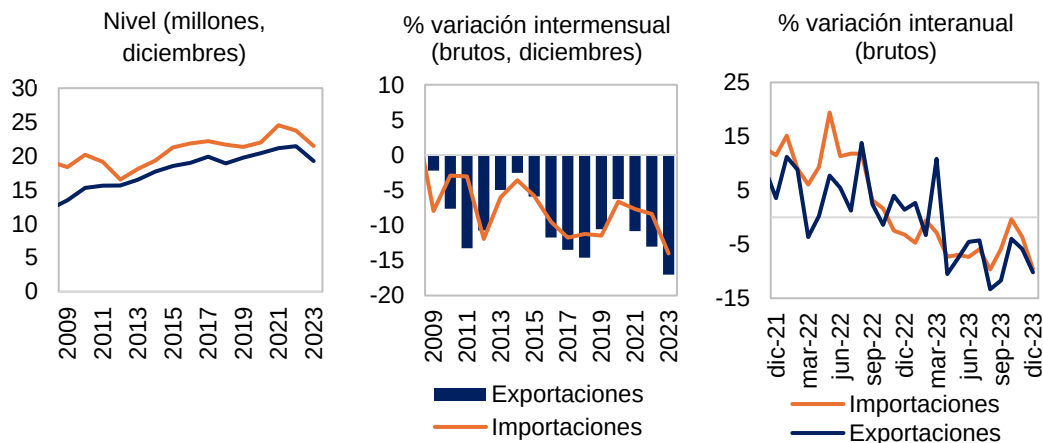


Fuente: Elaboración propia a partir de AENA. Los gráficos excluyen los meses de la pandemia.

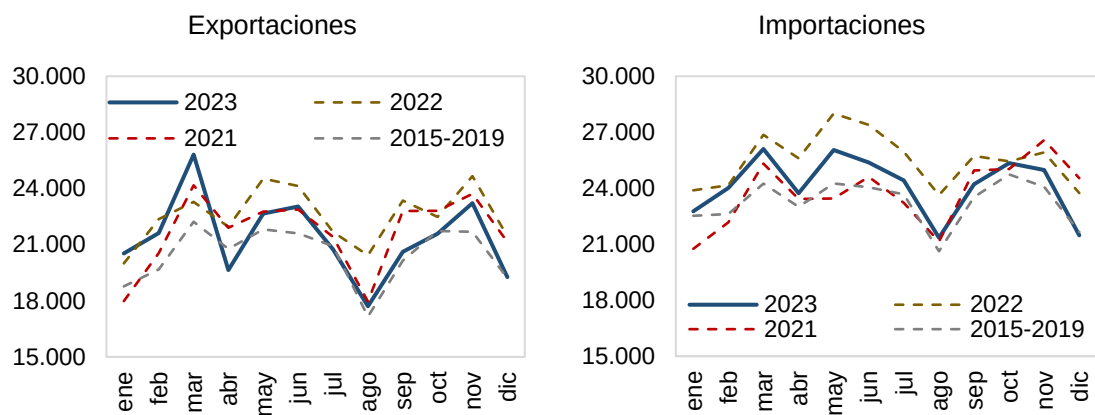
Comercio exterior de mercancías

Las exportaciones de mercancías a precios constantes se contrajeron en diciembre, registrando una caída de -17% superior al promedio del mismo mes en 2015-2019 (-11,3%), al igual que las importaciones, que se redujeron en un -14% (-10% de media). En términos interanuales, la caída se sitúa en el -10,2% y -9,6%, respectivamente.

Comercio exterior de bienes (precios constantes)



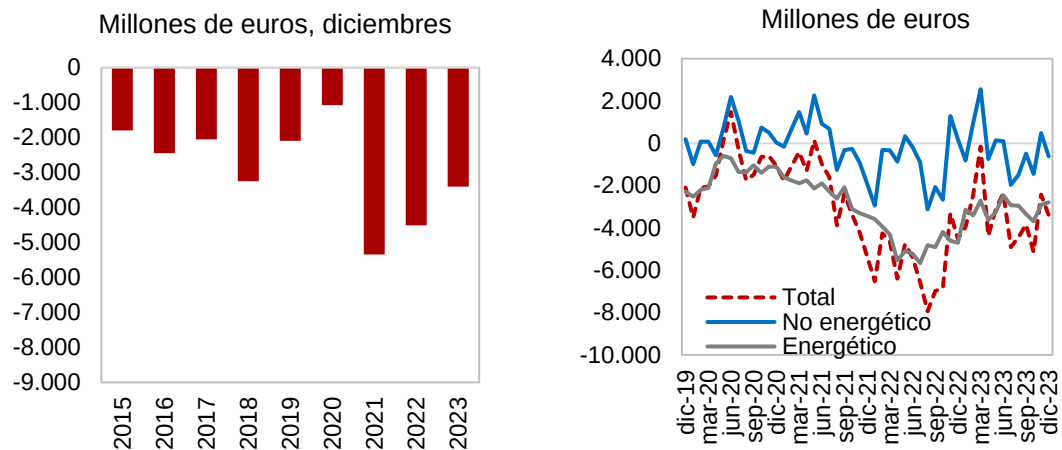
Serie completa en nivel (millones de euros, precios constantes)



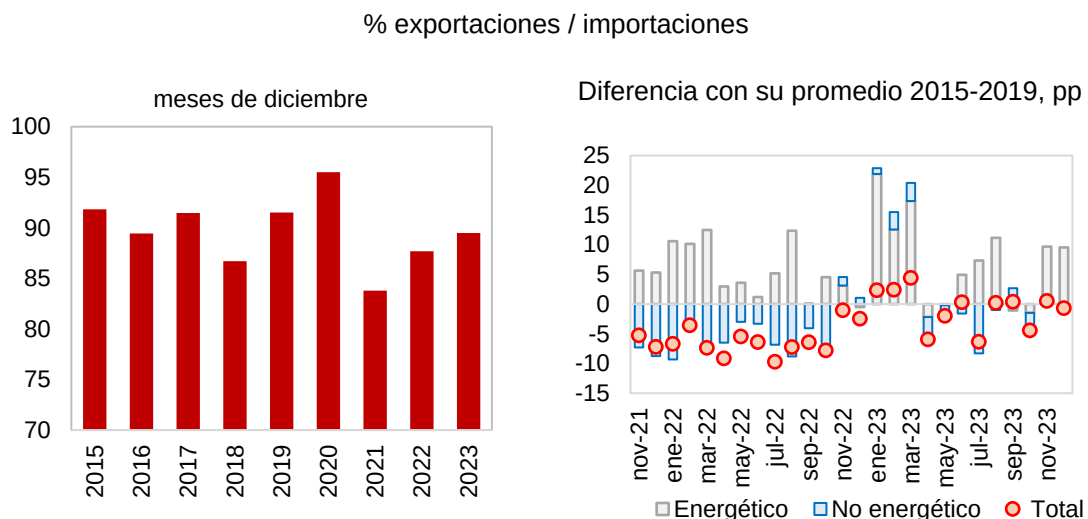
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

A precios corrientes, el saldo comercial se situó en noviembre en -3.402 millones de euros, mejorando respecto al año anterior (-4.509 millones). El déficit se debió al componente energético (-2.786 millones, todavía superior al déficit habitual de -2.100 millones para un mes de diciembre) y, en menor medida, al no energético (-616 millones frente al promedio histórico de -227). Este peor saldo del habitual se explica por las partidas de aeronaves, combustibles y máquinas y aparatos eléctricos mientras que automóviles, productos cárnicos y legumbres obtienen mayores superávits a los promedios históricos. 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 similar al promedio histórico de otros meses de diciembre (90% en 2015-2019).

Saldo comercial (precios corrientes)



Tasa de cobertura (precios corrientes)

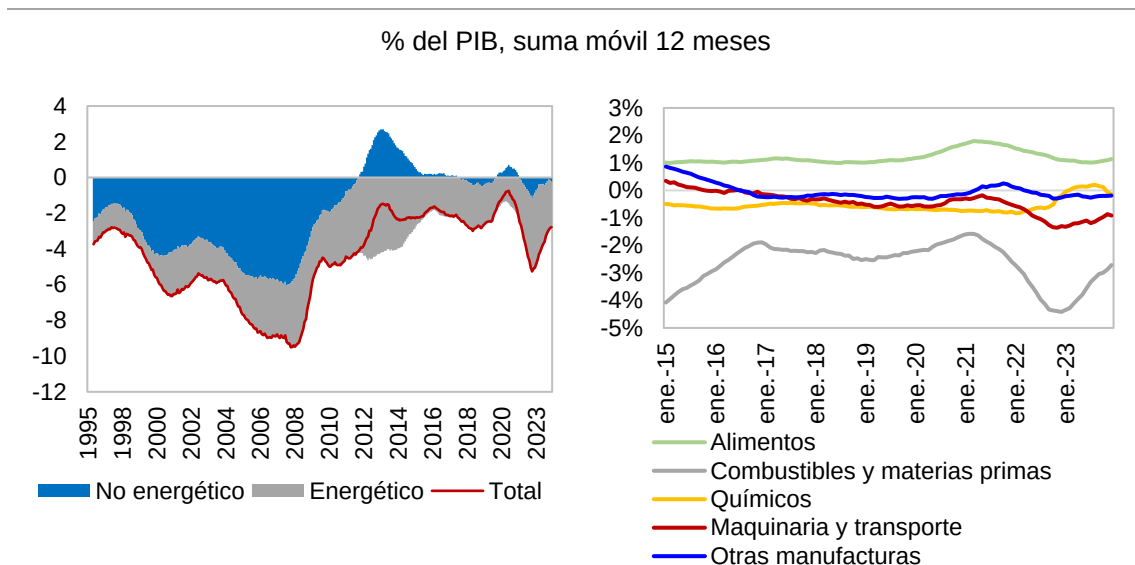


Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

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 -2,5% 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 ha desaparecido el superávit registrado en los meses anteriores, debido a la progresiva contracción del saldo de productos medicinales y farmacéuticos, cuyo amplio superávit se debía a un aumento atípico de las exportaciones de vacunas COVID a Bélgica en noviembre de 2022. Pese a ello, el déficit de la partida de químicos es inferior al habitual, lo que se explica por la mejora de las partidas de compuestos organominerales, productos medicinales y farmacéuticos y productos de perfumería desde 2019. 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.

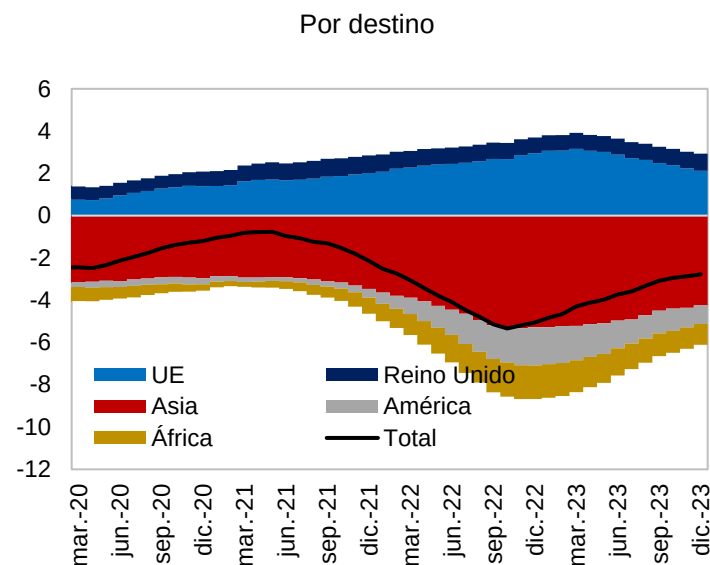
Saldo comercial (precios corrientes)



Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

Por destino geográfico, se obtiene superávit en el comercio con la Unión Europea (equivalente al 2,1% 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 (-4,2%) y, más concretamente, con China (-2,5%), 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)



Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

En términos acumulados de 2023, se produce una caída de las exportaciones a precios corrientes respecto a 2022 de -1,4% y una caída más pronunciada de las importaciones de -7,2%, resultando en una mejora del saldo comercial de +27.552 millones con respecto a 2022, equivalente a +2,3 puntos del PIB. La tasa de variación interanual de las exportaciones se descompone en una contribución de -2,0 puntos de productos energéticos y de +0,5 puntos de productos no energéticos, destacando la contribución negativa de química no energética (-2,1 puntos), frente a la contribución positiva de maquinaria y transporte (+3,9 puntos), en especial de la partida de automóviles (+1,8 puntos). Por su parte, la tasa de variación de las importaciones se descompone en una contribución de -5,9 puntos de productos energéticos y de -1,3 puntos de productos no energéticos, destacando aquí negativamente los químicos (-1,9 puntos).



Cuadro resumen de las contribuciones a la tasa de variación interanual (puntos porcentuales)

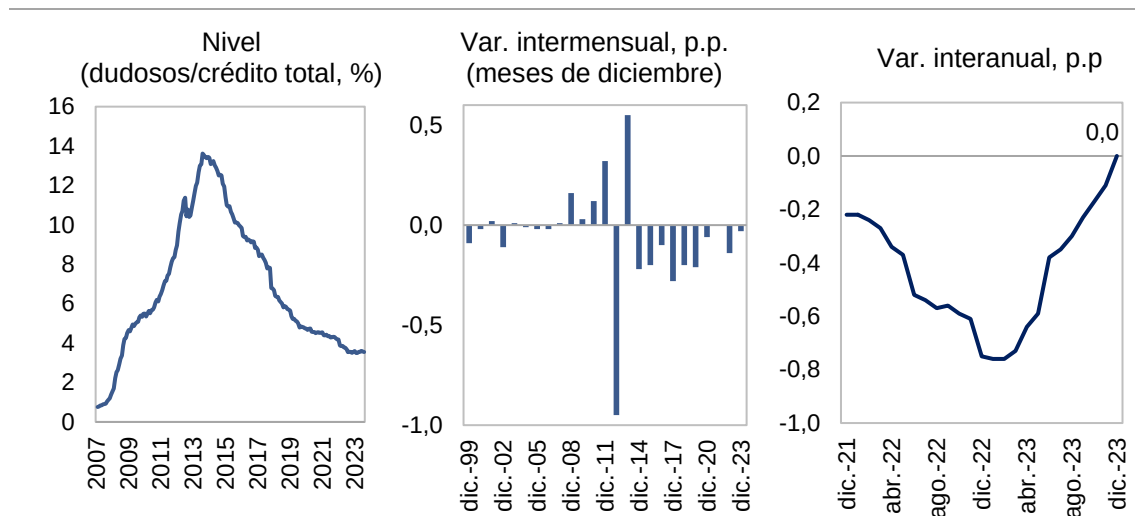
	Exportación				Importación			
	% interanual		contribuciones		% interanual		contribuciones	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Total	22,9	-1,4	22,9	-1,4	33,4	-7,2	33,4	-7,2
Productos energéticos	82,6	-22,4	4,8	-2,0	94,9	-29,8	12,9	-5,9
Petróleo crudo	4,7	155,3	0,0	0,2	81,3	-24,0	5,9	-2,4
Carburantes	73,0	-20,1	2,8	-1,1	50,8	-3,1	1,0	-0,1
Lubricantes	58,6	-11,7	0,2	-0,1	20,6	-9,3	0,0	0,0
Gas	97,5	-15,9	0,3	-0,1	174,0	-46,9	4,9	-2,7
Electricidad	150,2	-55,4	1,2	-0,9	43,8	-47,0	0,3	-0,3
Resto de energéticos	76,3	-3,3	0,3	0,0	124,9	-40,4	0,7	-0,4
Productos no energéticos	19,2	0,6	18,1	0,5	23,8	-1,7	20,6	-1,3
Productos alimenticios	12,8	4,6	2,3	0,8	31,7	2,9	3,5	0,3
Pescado, crustáceos y moluscos	16,1	-0,2	0,2	0,0	20,9	-7,9	0,4	-0,2
Cárnicos	11,4	6,4	0,3	0,2	38,2	8,2	0,2	0,0
Legumbres frescas	7,8	9,9	0,2	0,2	34,1	18,3	0,1	0,1
Frutas	-3,3	1,3	-0,1	0,0	12,4	7,6	0,1	0,1
Aceites	31,3	-3,9	0,5	-0,1	43,9	-11,6	0,5	-0,2
Bebidas y tabacos	10,2	1,5	0,2	0,0	18,9	10,3	0,2	0,1
Materias primas no energéticas	25,8	-12,1	0,9	-0,5	14,6	-16,0	0,7	-0,6
Materias primas minerales	17,2	-20,0	0,1	-0,2	4,8	-17,5	0,1	-0,2
Materias primas vegetales	20,3	-10,7	0,1	-0,1	22,3	-7,9	0,3	-0,1
Química no energética	35,7	-11,9	5,7	-2,1	18,6	-12,2	3,2	-1,9
Medicamentos y prod. farma.	55,5	-23,0	3,1	-1,6	9,1	-6,8	0,6	-0,3
Maquinaria y mat. de transporte	13,1	14,8	3,7	3,9	23,8	9,0	6,7	2,3
Motores y generadores	15,2	21,3	0,3	0,4	25,3	16,6	0,5	0,3
Partes y componentes transporte	13,1	17,1	0,4	0,4	12,2	1,4	0,5	0,0
Automóviles	8,9	22,6	0,8	1,8	27,5	32,6	1,0	1,2
Aeronaves	29,2	-12,0	0,4	-0,2	91,8	-5,1	0,6	0,0
Otras manufacturas no energéticas	19,2	-5,7	5,4	-1,5	25,5	-6,2	6,5	-1,5
Manufacturas de metal	19,4	-8,8	1,7	-0,7	30,2	-12,4	2,0	-0,8
Prendas de vestir y calzado	15,0	-7,2	0,8	-0,3	34,5	-8,3	2,0	-0,5

Fuente: AEAT y elaboración propia

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso se situó en diciembre en el 3,54%, ligeramente por debajo de la del mes anterior (3,57%), experimentando una variación intermensual más desfavorable a la media en el mismo periodo de 2015-2019 (-0,20 p.p.). En términos interanuales, presenta una variación nula. De esta forma, sigue situándose por debajo de los niveles anteriores a la pandemia (4,85% en enero de 2020).

Ratio de crédito dudoso



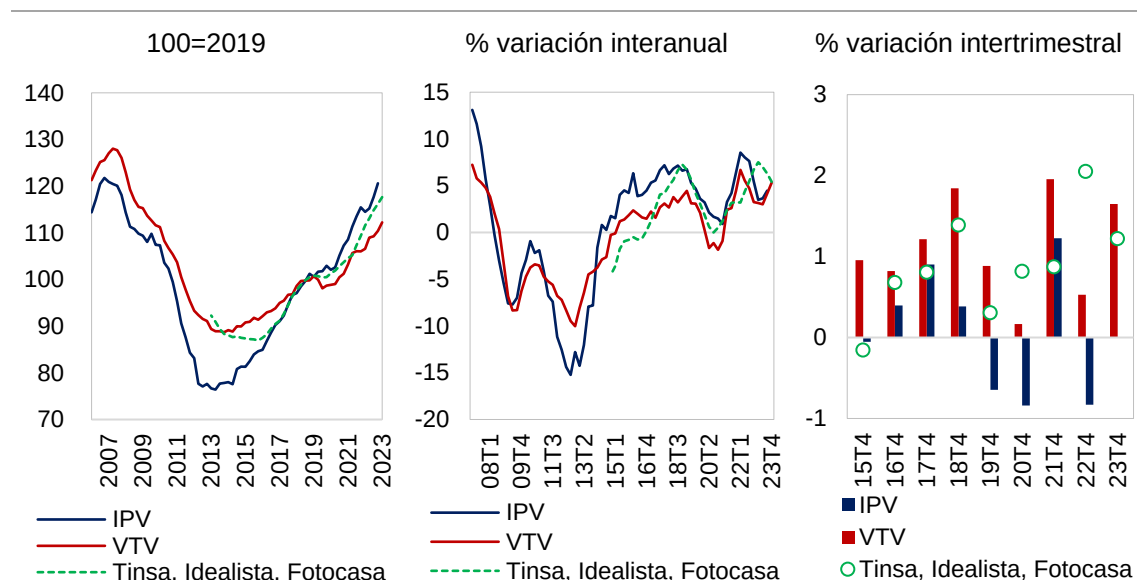
Fuente: Banco de España.

Valor tasado de vivienda

El valor tasado de la vivienda (VTV) anotó en el cuarto trimestre de 2023 un crecimiento interanual del 5,3%, tras crecer en el trimestre anterior un 4,2%. La vivienda de hasta cinco años de antigüedad creció un 4% (5,5% en el trimestre anterior), mientras que la vivienda con más de cinco años de antigüedad incrementó su valor tasado en un 5,4% (4,1% en el trimestre previo). Por regiones, destaca el crecimiento en Baleares (9,7%) y Comunitat Valenciana (8,8%), y en sentido contrario, el crecimiento más bajo se observa en País Vasco (1,9%) y Castilla y León (2%).

En términos intertrimestrales, el VTV creció un 1,6%, medio punto más que en el mismo periodo de 2015-2019. La vivienda de hasta cinco años de antigüedad se incrementó un 0,1% (0,7% en el promedio de 2015-2019) y la vivienda con más de cinco años de antigüedad creció un 1,7% (1,2% en cuartos trimestres del periodo 2015-2019). La diferencia con el máximo histórico observado en 2008 se reduce 1,4 situándose un 12,3% por debajo.

Indicadores de precios de vivienda (brutos, trimestrales)



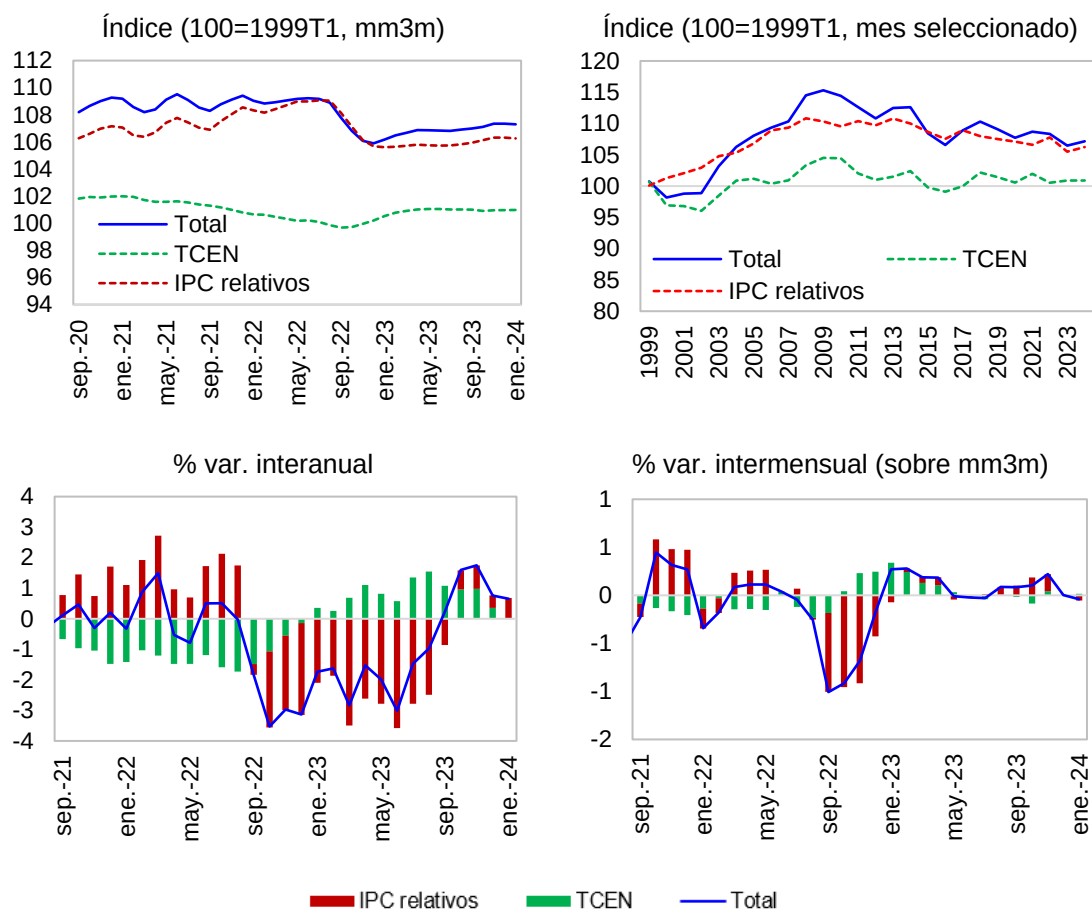
Fuentes: INE, Ministerio de Fomento, Registradores de la Propiedad, TINSA, Notarios, Idealista y Fotocasa.

Competitividad precio de la economía española

El índice de competitividad de la economía española frente a países desarrollados mostró en enero de 2024 un peor comportamiento de la competitividad en términos intermensuales (+0,0% frente a -1,1% como promedio del mismo mes en 2015-2019), que se explica fundamentalmente por el componente de precios de consumo relativo, que se mantiene estable (+0,0% intermensual) frente a la fuerte mejora que registra en los meses de enero de la serie histórica (-1% 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 pérdida de competitividad (+0,7%). Por componentes, este empeoramiento se debe al deterioro de los precios de consumo relativos, que anotan un +0,7% interanual, mientras que el tipo de cambio efectivo nominal se mantiene estable (+0,0%). 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 la tendencia de mejora experimentada 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

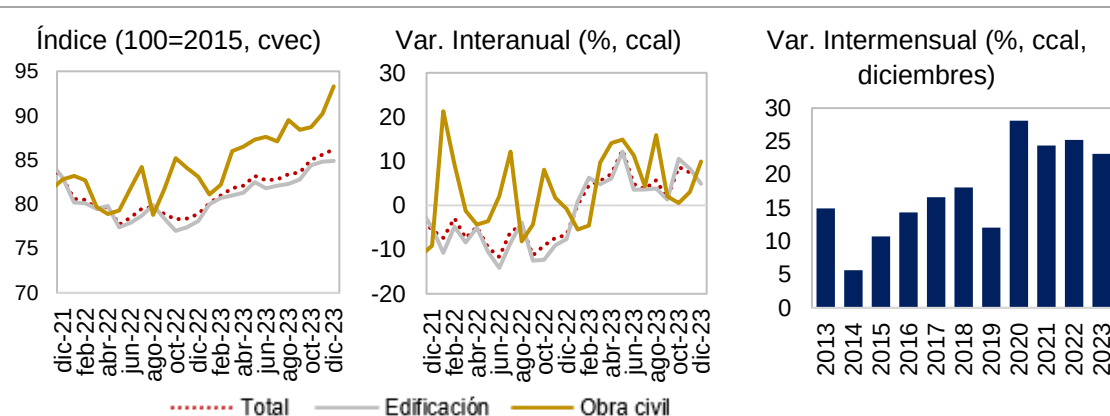
Índice de producción de la construcción de la zona euro

La producción de la construcción en España corregida de calendario aumentó en diciembre un +23,1% intermensual, tasa superior al +14,4% 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 un crecimiento del 25,9% (10,7% en el promedio de la serie histórica), seguido de edificación, que anota un aumento del 22,7% (15,2% como promedio histórico). Corrigiendo además de estacionalidad, la producción anotó un +0,7%, al igual que en el mes anterior.

En términos interanuales, la producción aumentó en diciembre un 5,6% interanual, corregida de calendario, explicado por el aumento del componente de obra civil (9,9% interanual) y, en menor medida, por el componente de edificación (4,9% interanual).

En la zona euro, la producción descendió en diciembre, registrando una caída del -8,5% intermensual, corregida de calendario, más pronunciada que la registrada en el promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (-7,8%). Corrigiendo además de estacionalidad, avanzó ligeramente en diciembre un +0,8% intermensual. En términos interanuales, anotó un aumento del +2,1%. Por países, Italia presenta el dato más favorable con un aumento interanual del +9,9%, seguido de Alemania que anota un +0,8% y Francia con un +0,7%.

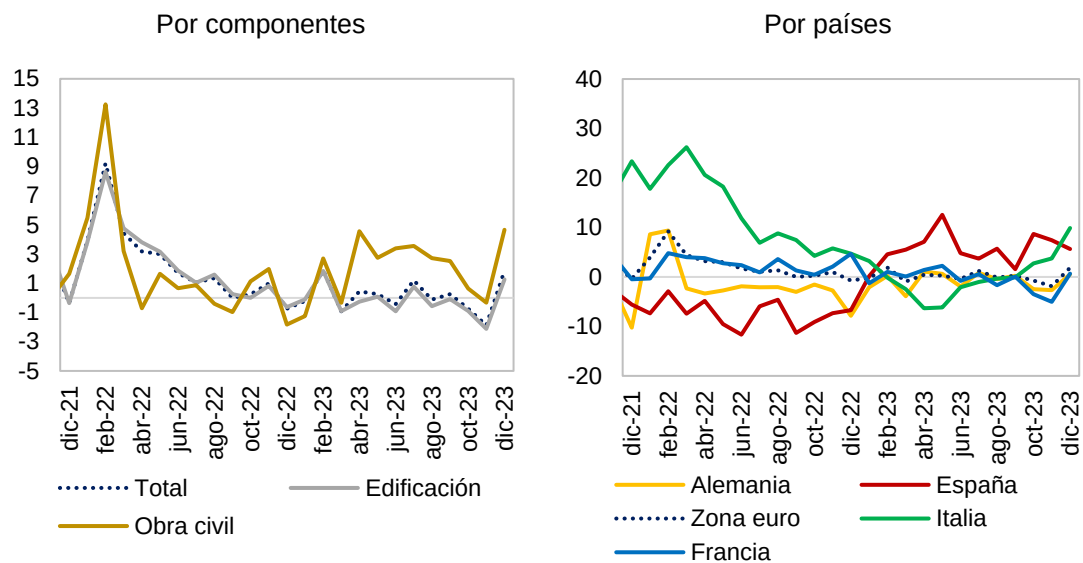
Índice de producción de la construcción en España



Fuente: Eurostat.



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



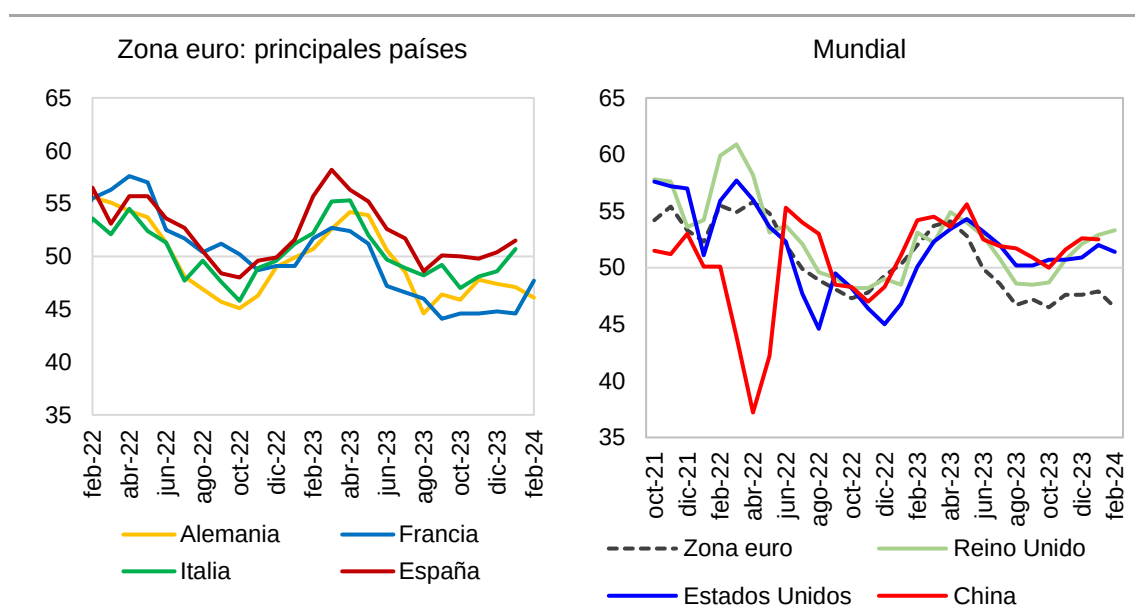
Fuente: Eurostat.

PMI avance de la zona euro y de Estados Unidos

De acuerdo con el avance, el PMI compuesto de la zona euro se situó en terreno contractivo en febrero por noveno mes consecutivo, registrando 48,9, lo que supone una mejora con respecto a enero (47,9), indicando una moderación en el ritmo de contracción de la actividad total, en línea con la tendencia observada en el mes anterior. Esta evolución se explica por una caída más pronunciada de la producción manufacturera (46,2 frente a 46,6 en enero) y una significativa mejora en servicios, que pasaría a situarse en el nivel de ausencia de cambios (50 frente a 48,4 en el mes anterior), frente a los descensos de la actividad registrados desde agosto del año pasado. Por su parte, el PMI del sector manufacturero se sitúa en 46,1, indicando un empeoramiento con respecto al mes anterior.

Por componentes, el declive de la actividad se explica fundamentalmente por la debilidad de la demanda. No obstante, esta contracción de la actividad es la menos marcada desde julio del año pasado gracias a un descenso más moderado de los nuevos pedidos, sobre todo en la actividad del sector servicios, mientras que, en las manufacturas, el ritmo de declive continúa siendo intenso (tanto para pedidos nacionales como de exportación).

PMI compuesto (nivel > 50 señala expansión de actividad)



Fuente: S&P Global.

No obstante, se produjo un leve aumento del empleo por segundo mes consecutivo, gracias a las empresas del sector servicios que optaron por aumentar ligeramente sus plantillas, contrarrestando el recorte en las manufacturas. En cualquier caso, los fabricantes continuaron reduciendo su actividad de compra de insumos ante la caída de la producción, y los plazos de entrega de los proveedores mejoraron tras al empeoramiento registrado en enero como consecuencia del conflicto en el Mar Rojo, indicando menos retrasos en el transporte.



Finalmente, el optimismo empresarial en los servicios mejoró en febrero por quinto mes consecutivo, gracias a unas expectativas favorables para los próximos doce meses, en los que se espera una caída de los tipos de interés y una reducción de las presiones en los costes de vida, mientras que empeoró ligeramente en el sector manufacturero. En todo caso, el optimismo se mantiene ligeramente por debajo del promedio de la serie histórica.

Por países, la desaceleración está encabezada por Alemania, con una intensificación de la contracción de la actividad en febrero (46,1 frente a 47,1 en enero), especialmente pronunciada en el sector manufacturero (42,3 frente a 45,5), seguido de Francia, que registra un descenso de la actividad más moderado (47,7 frente a 44,6 en enero). En este sentido, y con datos hasta enero, 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.

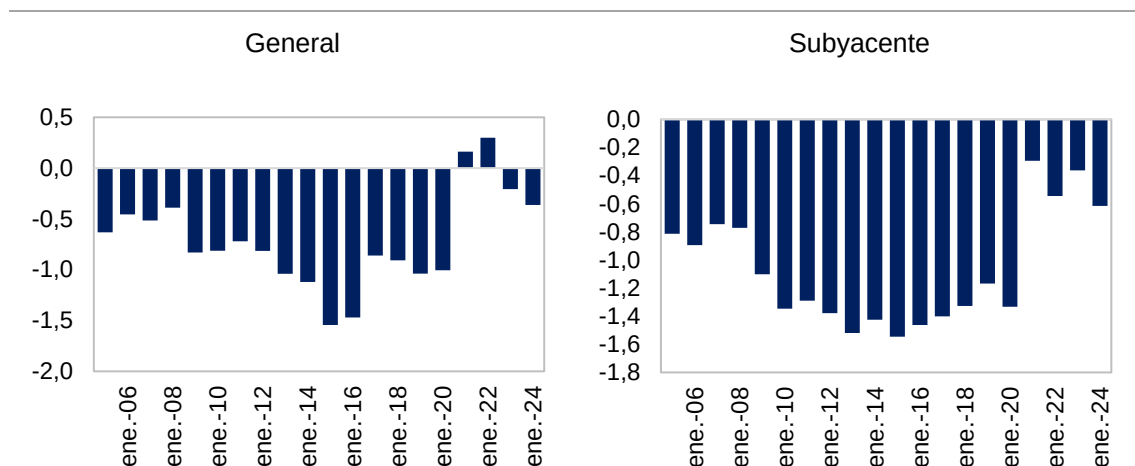
En Estados Unidos, el avance del PMI compuesto (Purchasing Managers' Index) continúa indicando expansión en febrero, aunque con una intensidad ligeramente menor, alcanzando un nivel de 51,4, tras el 52 de enero. Por componentes, el PMI de servicios descendió en febrero hasta 51,3 (52,5 en enero), situándose en zona de expansión económica por decimotercer mes consecutivo. Por otro lado, el PMI de la actividad del sector manufacturero amplía las señales de expansión alcanzando un nivel de 51,5 (50,7 en enero), alcanzando su mayor nivel desde septiembre de 2022.

Índice de precios de consumo armonizado de la zona euro

El índice de precios de consumo de la zona euro descendió un -0,4% en enero en términos intermensuales, confirmando el dato de avance, y anotando una caída más moderada a la del promedio de los meses de enero de la serie histórica (-1,2% en 2015-2019). Esta evolución se explica, por un lado, por el componente subyacente, que descendió un -0,6% intermensual (frente al -1,4% habitual); por otro lado, el componente energético anotó un +1,2%, un aumento también muy superior al del promedio de la serie histórica (-0,5%). Finalmente, los alimentos no elaborados evolucionaron en línea con lo habitual (+1,2% intermensual frente al +1,1% habitual).

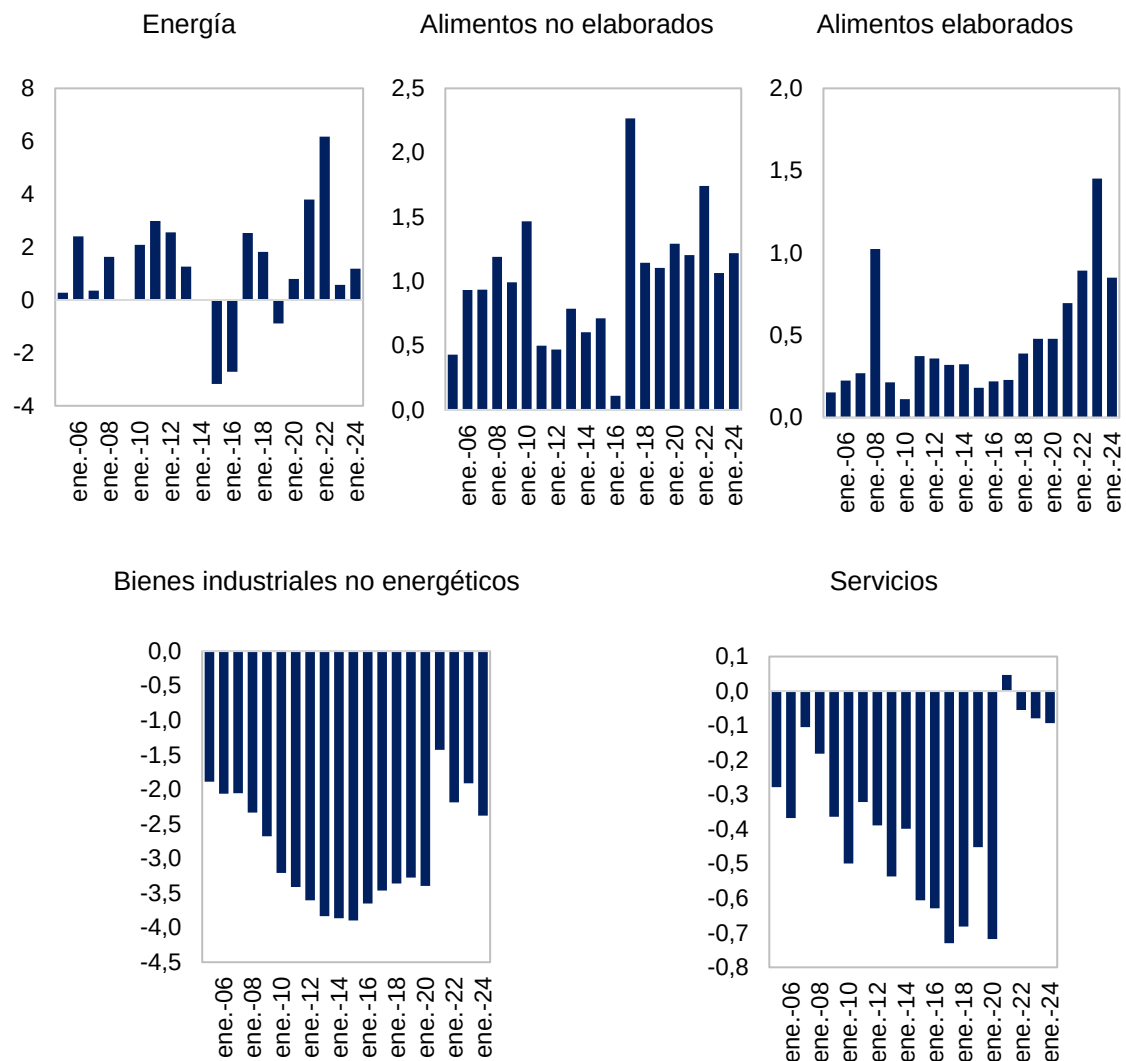
Dentro de la inflación subyacente, el componente de servicios descendió un -0,1% intermensual, anotando una caída mucho más moderada de lo habitual (-0,6%), de manera similar a los bienes industriales no energéticos (que descienden un -2,4% frente al -3,5% en el promedio de 2015-2019). Asimismo, los precios de los alimentos elaborados aumentaron más que en el promedio histórico (+0,8% frente a +0,3%).

% Variación intermensual (meses de enero)



Fuente: Eurostat

% Variación intermensual (meses de enero)

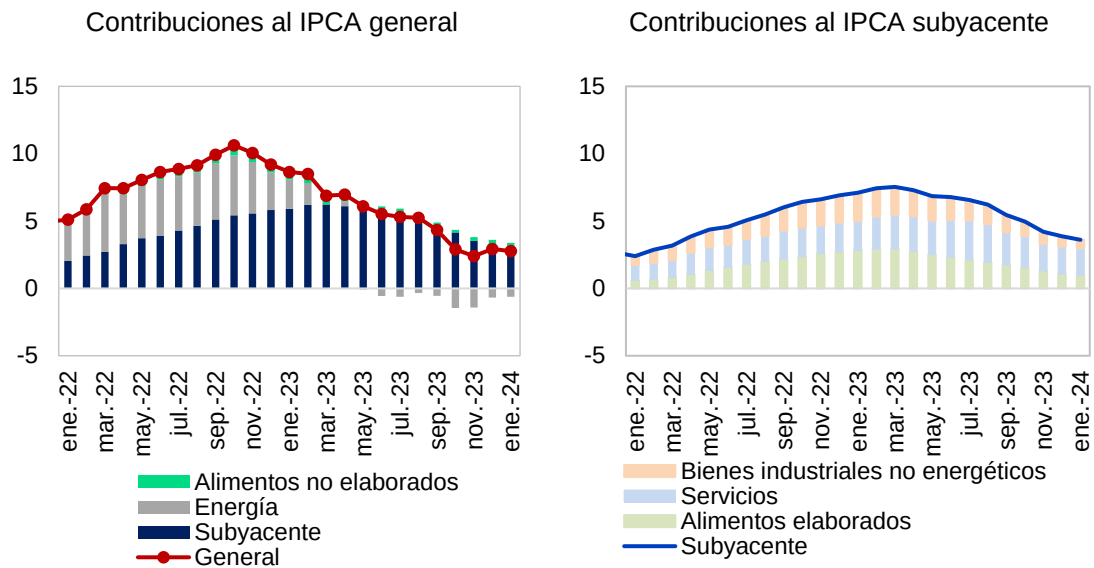


Fuente: Eurostat.

En términos interanuales, el IPC de la zona euro se modera hasta el 2,8% (2,9% en diciembre) confirmando también el dato de avance. Este leve descenso se explica fundamentalmente por la inflación subyacente, que anota un 3,6% interanual por la presencia de efectos base bajistas (3,9% en diciembre) mientras que el componente energético sigue presentando efectos base alcistas (anotando un -6,1% interanual, frente al -6,7% del mes anterior).

Así, la tasa de inflación general se descompone en una contribución de -0,6 puntos de la energía y +0,3 puntos de los alimentos no elaborados, mientras que la subyacente explica +3,1 puntos (de los cuales +1,7 puntos se corresponden con los servicios).

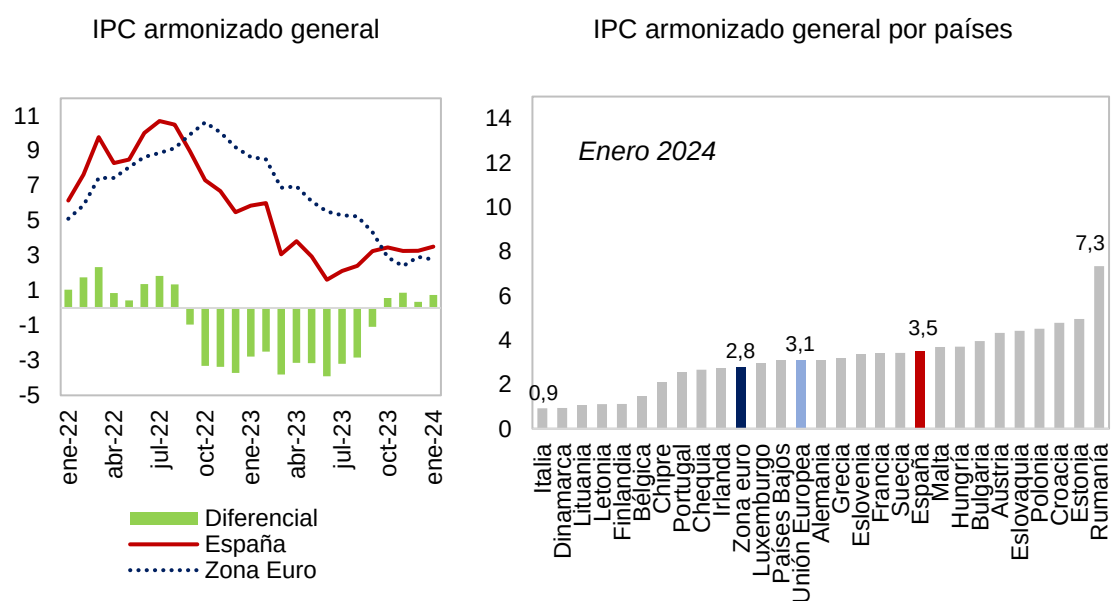
IPC armonizado: contribuciones a la variación interanual (puntos porcentuales)



Con los datos definitivos por países, España presenta se encuentra por encima de la mediana de los estados miembro en tasa de inflación interanual, con un +3,5%, frente al +3,1% de Alemania y al +3,4% de Francia. Por su parte, Italia sería la economía grande de la eurozona con menor inflación, anotando un +0,9%. Así, el diferencial de inflación interanual de España con respecto a la zona euro repunta hasta los +0,7 puntos, frente a los +0,3 puntos del mes anterior.

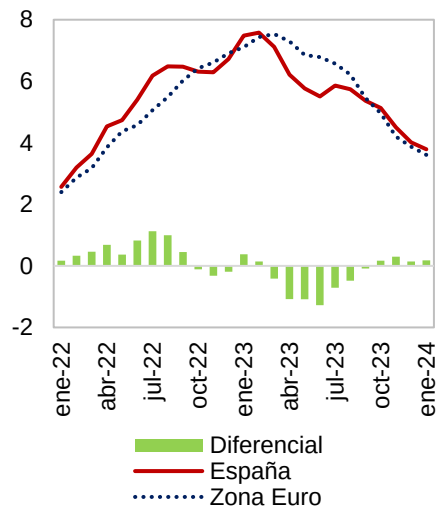
En términos de inflación subyacente, España se encuentra en la mediana de los estados miembro, y alineada en mayor medida con el resto de grandes economías europeas (+3,8% interanual, frente a +3% en Italia, +3,5% en Francia y +3,6% en Alemania).

Variación interanual (%)

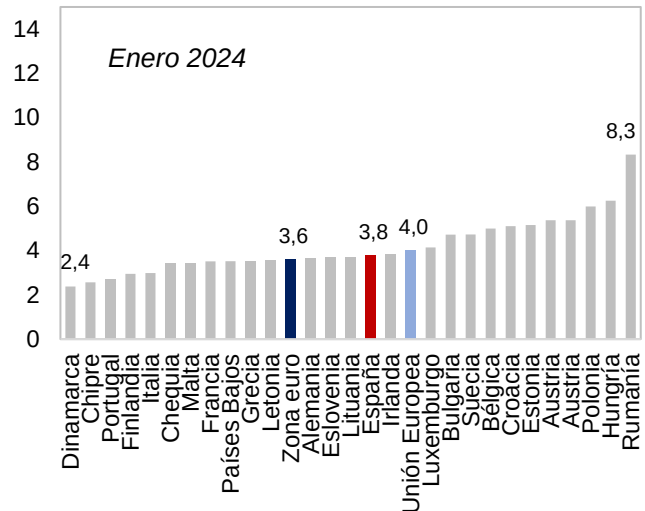


Variación interanual (%)

IPC armonizado subyacente



IPC armonizado subyacente por países

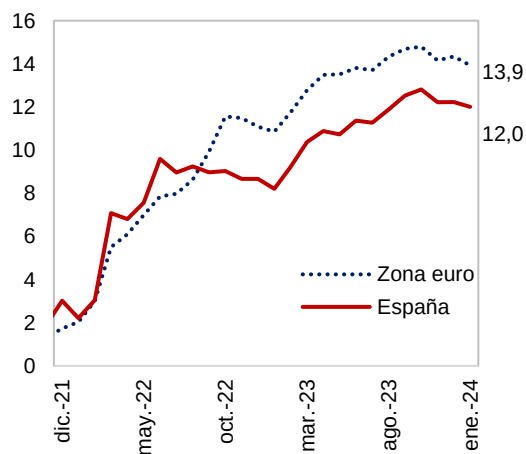


Fuente: Eurostat.

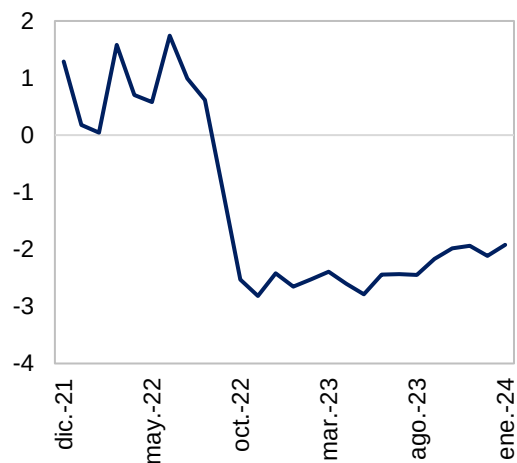
El deterioro del diferencial de inflación de España frente a la zona euro viene observándose a lo largo del segundo semestre de 2023 (a excepción de diciembre); en cualquier caso, los efectos base desfavorables ligados a los precios energéticos, que aparecieron con mayor adelanto en España, empiezan 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%, inferior al +13,9% de la zona euro. Por lo tanto, en variación acumulada, la inflación en España sube 1,9 puntos menos.

Evolución acumulada del IPC armonizado desde sep-21

Nivel
(100=sep-21)



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



Fuente: Eurostat.

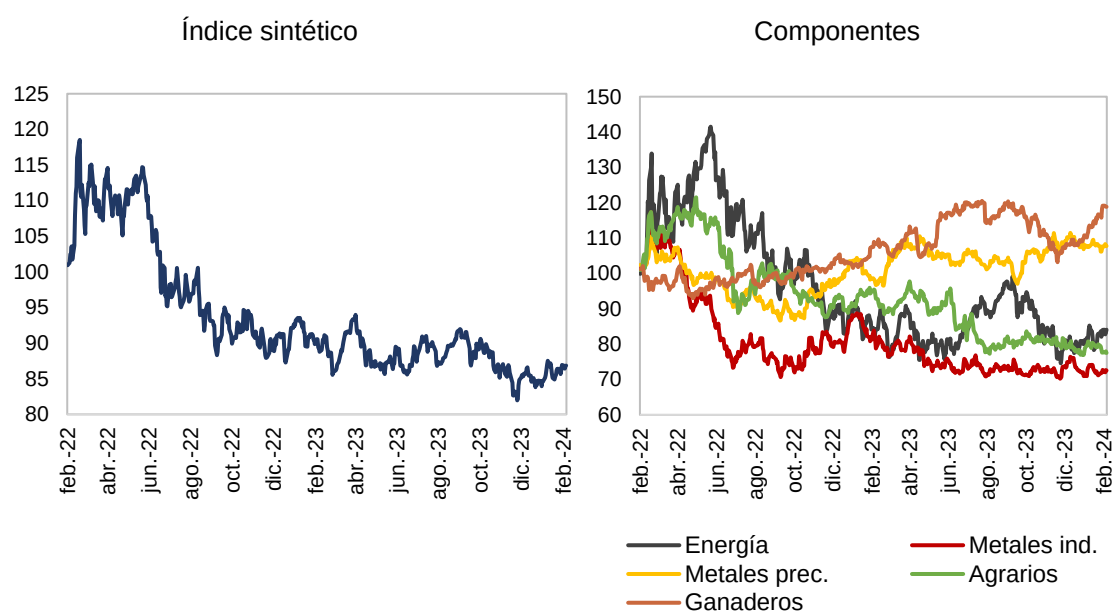
IV. Materias primas y tipos de interés

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 se estabiliza desde principios de año, al frenarse la caída del petróleo y recuperarse el precio del ganado bovino, que se mantiene todavía cerca de máximos históricos.

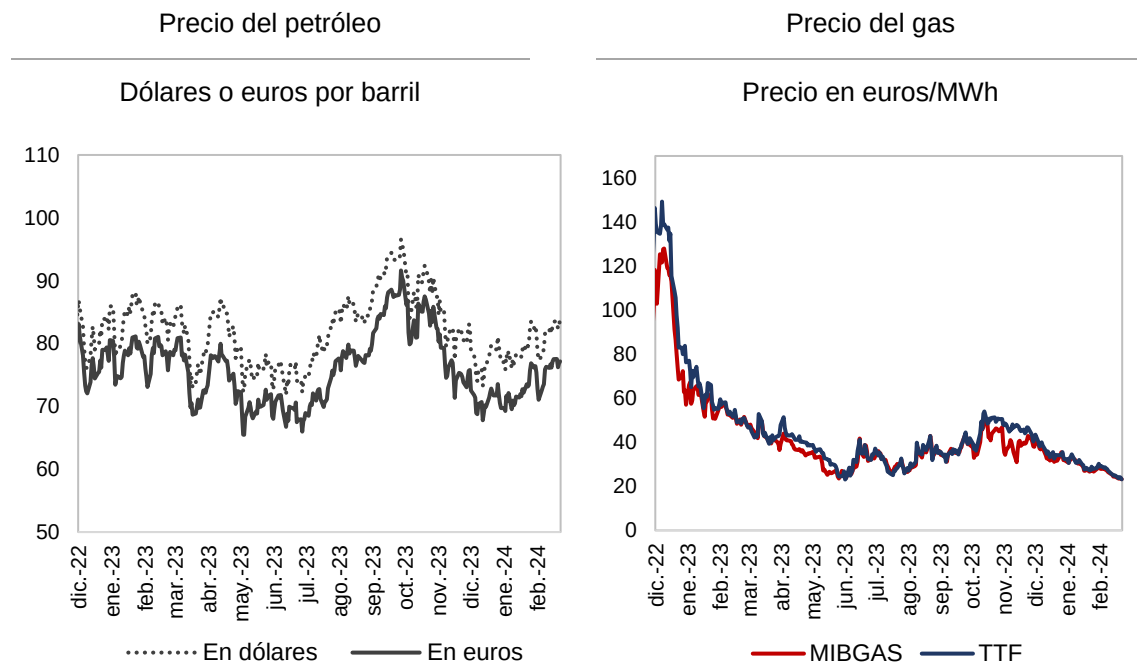
Es destacable que el oro, tras fuertes repuntes en mayo y octubre, sigue cotizando en máximos históricos y que el maíz sigue su tendencia descendente.

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



Fuente: elaboración propia con datos de Refinitiv.

La cotización del petróleo Brent muestra una tendencia ligeramente al alza desde finales del año pasado, situándose en 83 dólares en promedio de la última semana. En euros, se observa la misma tendencia, situándose en 77 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) muestra una tendencia ligeramente descendente desde finales de octubre, alcanzando en la última semana los 24 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS baja igualmente hasta los 24 euros en promedio en la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

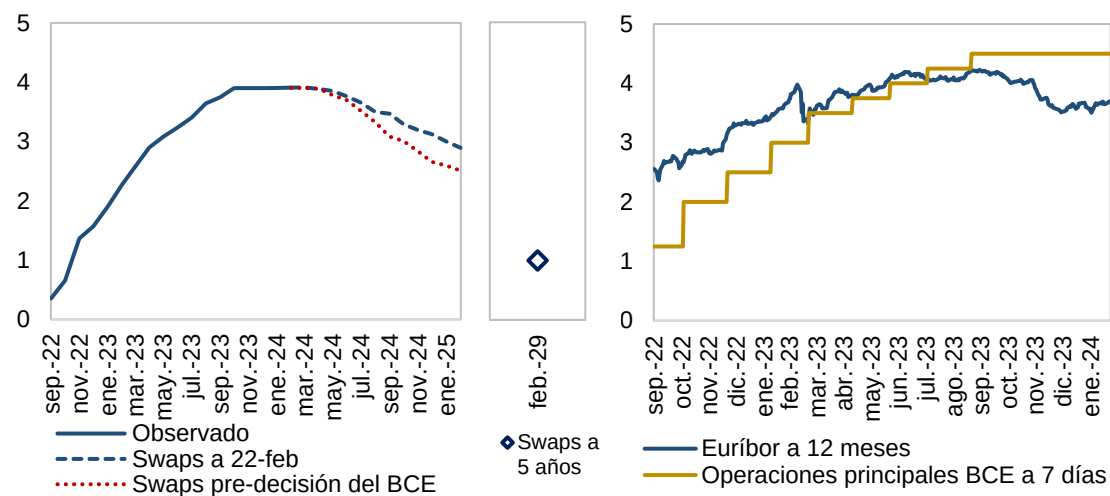


Fuente: Refinitiv, Banco de España y MIBGAS.

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) se sitúa en la semana del 22 de febrero en el 3,9, igual al de una semana antes. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo máximo esperado en diciembre de 2024 del 2,9, lo que significa alrededor de 101,6 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 4 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 3,7.

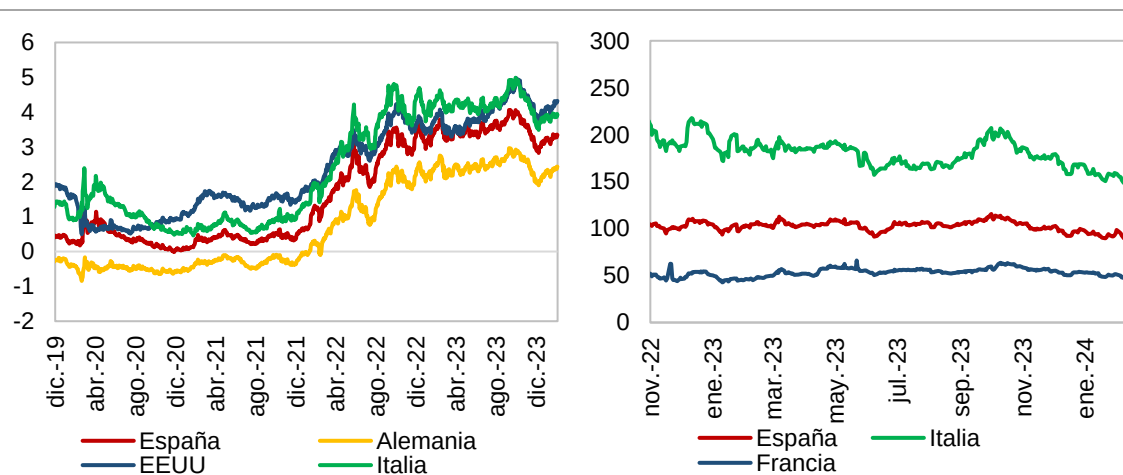
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,3, habiendo aumentado 7 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 90 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 1 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra superior al de Francia (47 puntos básicos) e inferior al de Italia (148 puntos básicos).

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



Fuente: Banco de España y Refinitiv.



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Índice de precios industriales	26-feb.	ene.-24
Sentimiento económico de la zona euro	28-feb.	feb.-24
Encuesta de clima en la industria	28-feb.	feb.-24
Encuesta de clima en la construcción	28-feb.	feb.-24
PIB de EE. UU. 2ª estimación	28-feb.	23T4
Índice de precios de consumo (avance)	29-feb.	feb.-24
PIB de Francia 2ª estimación	29-feb.	23T4
Balanza de pagos	29-feb.	dic.-23
Visados de obra	29-feb.	dic.-23
Ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros	1-mar.	ene.-24
PMI manufacturero de la zona euro	1-mar.	feb.-24
Consumo eléctrico	1-mar.	feb.-24
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	1-mar.	feb.-24
Matriculación de vehículos (Anfac)	1-mar.	feb.-24



VI. Cuadro resumen

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

Producción y demanda								
Var.intertrimestral	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.
Mensual	2022	2023	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	2,9	-0,7	-1,7	1,1	-0,3	-	dic.23	8-mar.
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-2	0,7	2,9	3,7	0,9	ene.24	1-mar.
Producción de vehículos automóviles	5,8	10,4	8,7	9,6	-18,9	18,7	ene.24	20-mar.
Sociedades mercantiles	-2,1	9,1	16	6,4	-3,7	-	dic.23	11-mar.
Cifra de Negocios en la Industria	21,5	-1,7	-3,2	-2,7	-4,3	-	dic.23	22-mar.
Cifra de Negocios en Servicios	20,3	2,5	0,3	0,5	1,1	-	dic.23	22-mar.
Índice de comercio minorista	0,9	6	4,7	5,9	2,3	-	dic.23	11-mar.
Ventas en grandes empresas	5,9	1,5	-0,6	0,7	0	-	dic.23	11-mar.
Matriculación de automóviles	-5,4	16,7	18,1	7	10,6	7,3	ene.24	1-mar.
Confianza consumidor CIS	67,6	-	70,5	76,7	77,6	78,6	ene.24	-
Sentimiento Económico (00-23=100)	101,3	100,7	100,6	99	101,2	102,6	ene.24	28-feb.
PMI compuesto	51,8	52,5	50	49,8	50,4	51,5	ene.24	5-mar.
PMI manufacturas	51	48	45,1	46,3	46,2	49,2	ene.24	1-mar.
PMI servicios	52,5	53,6	51,1	51	51,5	52,1	ene.24	5-mar.
I. compuesto adelantado CLI	99,7	99	98,9	99	99,1	99,3	ene.24	7-mar.
Pernotaciones hoteleras	85,4	8,3	8,7	7,9	7,8	6,3	ene.24	22-mar.
Entrada de turistas	129,8	18,7	13,9	18,6	26,2	-	dic.23	4-mar.
Gasto turistas internacionales	149,7	24,7	24	23,6	35,4	-	dic.23	4-mar.
Pasajeros aéreos internacionales	136,2	18,1	13,4	15,8	16	12,7	ene.24	18-mar.
Compraventas de viviendas	14,8	-9,7	-11,1	-15,1	-15,6	-	dic.23	21-mar.
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,8	-4,5	-3,5	-11,8	-3,6	ene.24	13-mar.
Crédito dudoso	-10,2	-12,7	-7,9	-6,5	-3	-	dic.23	22-mar.
Crédito nuevo	16,5	-7	-3,7	-6,4	5	-	dic.23	4-mar.
Sector Exterior								
Trimestral (% PIB)	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,5	-	3,7	2,9	3,8	-	23T3	29-feb.
Saldo comercial de mercancías	-5,1	-2,8	-1,9	-2,7	-3,7	-2,8	23T4	18-mar.
Mensual	2022	2023	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	3,9	-5,1	-11,7	-4	-5,9	-10,2	dic.23	18-mar.
Importación de mercancías	7,4	-5,4	-5,9	-0,4	-3,6	-9,6	dic.23	18-mar.
Laboral								
Trimestral	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.
Mensual	2022	2023	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	3,9	2,7	2,6	2,6	2,7	2,6	ene.24	4-mar.
Trabajadores en ERTE (miles)	47	15	12,4	13	12,6	12,3	ene.24	4-mar.
Afiliados netos de ERTE	6,1	2,8	2,7	2,6	2,7	2,6	ene.24	4-mar.
Paro registrado	-16,9	-6,6	-5,3	-5,1	-4,6	-4,8	ene.24	4-mar.



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	-	4,3	5,6	5,7	-	23T3	8-mar.
Coste laboral por trabajador	4,2	-	6,2	5,8	5	-	23T3	15-mar.
Índice precios de la vivienda	7,4	-	3,5	3,6	4,5	-	23T3	7-mar.
Valor tasado de la vivienda	5	3,9	3,1	3	4,2	5,3	23T4	28-may.
Mensual	2022	2023	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	8,4	3,5	3,5	3,2	3,1	3,4	ene.24	29-feb.
IPC Subyacente	5,2	6	5,2	4,5	3,8	3,6	ene.24	29-feb.
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,1	-2	0,6	0,9	0,4	0,7	ene.24	1-mar.
Índice de competitividad	-0,8	-0,9	1,6	1,7	0,8	0,7	ene.24	21-mar.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2022	2023	ene-24	19-feb	20-feb	21-feb	22-feb	prox
Tipo de intervención BCE	3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	26-feb.
Interbancario a 3 meses. Euribor	0,34	3,43	3,93	3,93	3,94	3,95	3,95	26-feb.
Interbancario a 1 año. Euribor	1,09	3,86	3,61	3,67	3,69	3,7	3,7	26-feb.
Deuda a 10 años España	2,23	3,49	3,15	3,31	3,28	3,36	3,34	26-feb.
Diferencial España - Alemania	104	104	95	90	91	92	90	26-feb.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,05	1,08	1,09	1,08	1,08	1,08	1,08	26-feb.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	-5,56	22,76	-0,24	-1,56	-0,63	0,05	0,36	26-feb.
Tipo Intervención EE.UU	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	26-feb.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	98,93	82,24	79,06	83,56	82,34	83,03	83,67	26-feb.



Economía internacional

<i>Var.intertrimestral</i>	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
PIB de Zona Euro	3,4	0,5	0,1	0,1	-0,1	0	23T4	8-mar.
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	29-feb.
PIB de Italia	3,9	0,7	0,6	-0,3	0,1	0,2	23T4	5-mar.
<i>Mensual</i>	2022	2023	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	ult.dato	prox
Producción industrial de la zona euro	2,3	-2,4	-5,4	1,2	-	-	dic.23	13-mar.
Producción construcción zona euro	2,2	0,1	-1,9	1,9	-	-	dic.23	20-mar.
Matriculaciones de la zona euro	-4,3	14,4	5,9	-4,4	11,9	-	ene.24	21-mar.
Comercio de mercancías global	3,3	-	-1,8	-	-	-	nov.23	23-feb.
Importaciones de la zona euro	38,2	-13,1	-17	-14,4	-	-	dic.23	18-mar.
Exportaciones de la zona euro	18,4	-0,6	-5,5	-1,9	-	-	dic.23	18-mar.
Confianza consumidor zona euro	-21,9	-17,4	-17	-15,1	-16,1	-15,5	feb.24	28-feb.
PMI compuesto de zona euro	51,4	49,8	47,6	47,6	47,9	48,9	feb.24	5-mar.
PMI compuesto de Alemania	50,4	49,4	47,8	47,4	47	46,1	feb.24	5-mar.
PMI compuesto de Francia	52,7	47,9	44,6	44,8	44,6	47,7	feb.24	5-mar.
PMI compuesto de Italia	50,3	50,5	48,1	48,6	50,7	-	ene.24	5-mar.
PMI compuesto de EE.UU.	50,7	51,2	50,7	50,9	52	51,4	feb.24	5-mar.
PMI compuesto de China	48,2	52,5	51,6	52,6	52,5	-	ene.24	5-mar.
PMI servicios de zona euro	52,1	51,2	48,7	48,8	48,4	50	feb.24	5-mar.
PMI servicios de Alemania	51,1	51,6	49,6	49,3	47,7	48,2	feb.24	5-mar.
PMI servicios de Francia	53,7	48,8	45,4	45,7	45,4	48	feb.24	5-mar.
PMI servicios de Italia	50,7	51,7	49,5	49,8	51,2	-	ene.24	5-mar.
PMI servicios de EE.UU.	50,5	51,6	50,8	51,4	52,5	51,3	feb.24	5-mar.
PMI servicios de China	48,2	53,7	51,5	52,9	52,7	-	ene.24	5-mar.
PMI manufacturas de zona euro	52,1	45	44,2	44,4	46,6	46,1	feb.24	1-mar.
PMI manufacturas de Alemania	51,8	42,6	42,6	43,3	45,5	42,3	feb.24	1-mar.
PMI manufacturas de Francia	51,8	45,5	42,9	42,1	43,1	46,8	feb.24	1-mar.
PMI manufacturas de Italia	51,5	46,8	44,4	45,3	48,5	-	ene.24	1-mar.
PMI manufacturas de EE.UU.	53,4	48,5	49,4	47,9	50,7	51,5	feb.24	1-mar.
PMI manufacturas de China	49,1	50,3	50,7	50,8	50,8	-	ene.24	1-mar.
CLI de Francia	99,9	98,8	99	99,1	99,3	-	ene.24	7-mar.
CLI de Alemania	100,3	99,4	99,2	99,2	99,3	-	ene.24	7-mar.
CLI de Italia	99,4	98,9	99	99	99,2	-	ene.24	7-mar.
CLI de EE.UU.	99,8	99,2	99,6	99,7	99,8	-	ene.24	7-mar.
Sentimiento Económico zona euro	102,1	96,4	94,3	96,5	96,2	-	ene.24	28-feb.
Sentimiento Económico Alemania	102	93,5	89,7	92	89,8	-	ene.24	28-feb.
Sentimiento Económico Francia	102,1	95,9	96,2	95,6	98	-	ene.24	28-feb.
Sentimiento Económico Italia	102,7	100,5	97,5	99,3	100,9	-	ene.24	28-feb.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	213,9	225	220,3	210,6	208,5	-	ene.24	29-feb.
IPCA de zona euro	8,4	5,5	2,4	2,9	2,8	-	ene.24	1-mar.
IPC de EE.UU.	8	4,1	3,1	3,4	3,1	-	ene.24	12-mar.

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