

Nota semanal de coyuntura

24 de mayo de 2024



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



Índice de contenidos¹

I. Resumen ejecutivo	4
II. Indicadores de economía española	5
Producción de vehículos	5
Índice de actividad del sector servicios.....	6
Índice de cifra de negocios de la industria.....	7
Consumo Aparente de Cemento	8
Coyuntura turística hotelera	9
Comercio de mercancías.....	12
Crédito dudoso.....	16
Índice de Precios Industriales.....	17
Competitividad	18
Previsión Panel de Funcas.....	19
III. Indicadores de economía internacional.....	21
Producción de la construcción de la zona euro	21
PMI	23
IV. Materias primas y tipos de interés	25
Materias primas.....	25
Tipos de interés.....	27
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	28
VI. Cuadro resumen.....	29

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 17 de mayo y las 12h del 24 de mayo. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

La producción de vehículos prolongó su progresiva recuperación en abril, mientras las pernoctaciones hoteleras se comportaron con normalidad teniendo en cuenta el calendario de Semana Santa. En marzo, el comercio exterior de mercancías se debilitó. Las previsiones medias del Panel de Funcas de crecimiento del PIB español se han revisado al alza para 2024, hasta el 2,1%. En la zona euro, el PMI de la zona euro continúa en mayo su gradual mejora.

El comercio exterior de mercancías se debilitó en marzo, experimentando las exportaciones una contracción intermensual de -1,1% que contrasta con el +11% promedio obtenido en 2016 y 2018, años en los que la Semana Santa se celebró en marzo. La balanza comercial anotó un déficit de -2.026 millones, empeorando una décima en porcentaje del PIB como suma móvil de 12 meses, hasta el -2,8% del PIB. Por su parte, tanto el índice de actividad del sector servicios como el índice de cifra de negocios en la industria experimentaron contracciones intermensuales, mientras que el crédito dudoso se mantuvo en una ratio reducida, del 3,61%.

En cuanto a los indicadores de abril, las pernoctaciones hoteleras crecieron de manera similar a otros años en los que la Semana Santa se celebró en marzo, el consumo de cemento aumentó y la producción de vehículos anotó también un avance intermensual superior al habitual en años con un calendario equivalente.

En materia de previsiones, el Panel de Funcas revisó dos décimas al alza su estimación de crecimiento para 2024, hasta el 2,1%, debido a la sorpresa positiva del primer trimestre de 2024, mientras que mantuvo la de 2025 en el 2,0%.

Respecto a los indicadores internacionales, en marzo la producción de la construcción en España evolucionó muy favorablemente, impulsada por el componente de edificación; por su parte, en la zona euro se comportó con relativa normalidad. Finalmente, con datos de avance, el PMI de la zona euro se situó en mayo en zona de expansión por tercer mes consecutivo, impulsado por el sector servicios; en Estados Unidos, permaneció también en terreno expansivo.

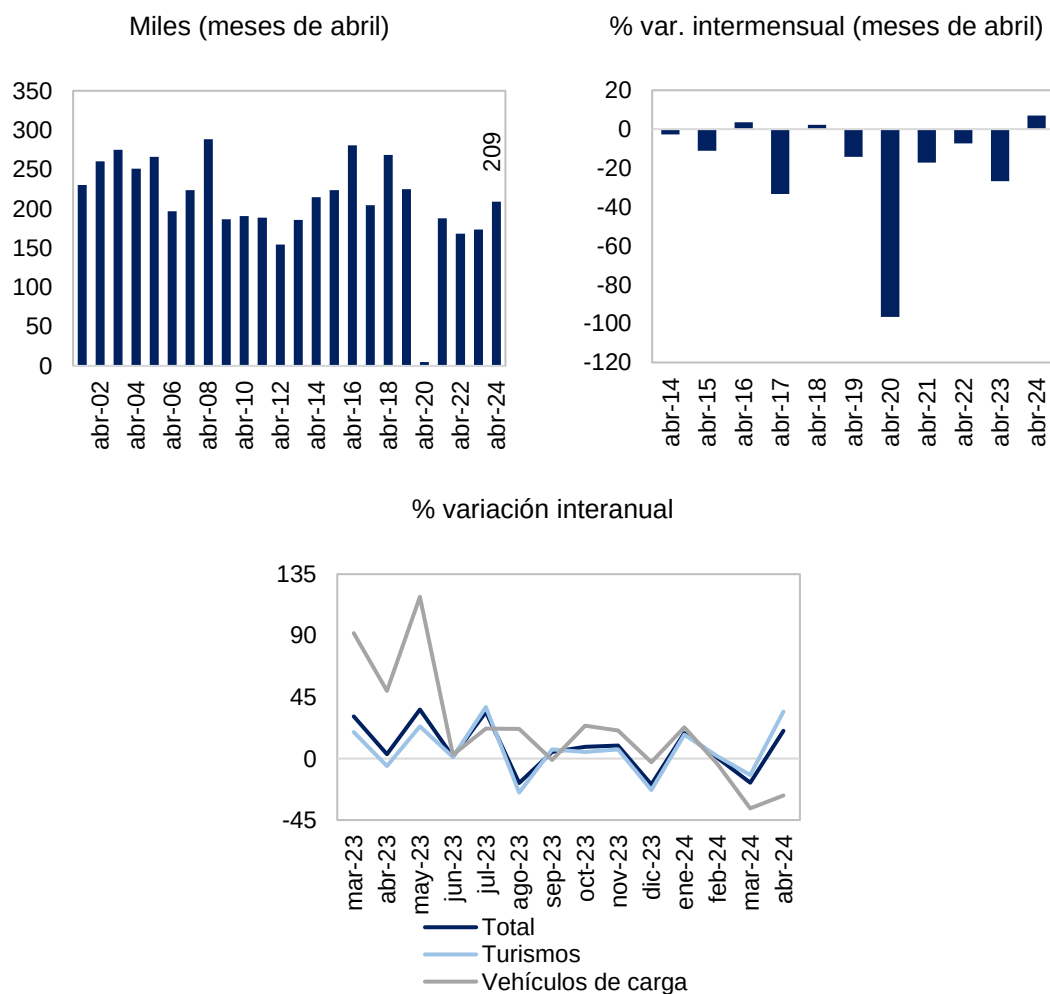
II. Indicadores de economía española

Producción de vehículos

La producción de vehículos sumó 208.906 unidades en abril, lo que equivale al 77,8% de la producción de abril de 2018, año en el que la Semana Santa se localizó también en marzo (74,4% el mes anterior). En términos intermensuales, se incrementó un 7,0% en abril afectada positivamente por el diferente calendario de la Semana Santa, si bien supera al aumento medio del 4,2% en los meses de abril de los años 2013, 2016 y 2018 sin días festivos de Semana Santa.

En tasa interanual, la producción de vehículos repuntó un 20,3%, frente al -17,7% interanual registrado el mes anterior, tasas afectadas por efectos base. Por segmentos, el de turismos, con 179.626 unidades producidas, aumentó un 34,4% interanual en abril mientras que el de vehículos de carga (29.280) disminuyó un -26,9%.

Producción de vehículos



Fuente: ANFAC.  Enlace a cuadro interactivo

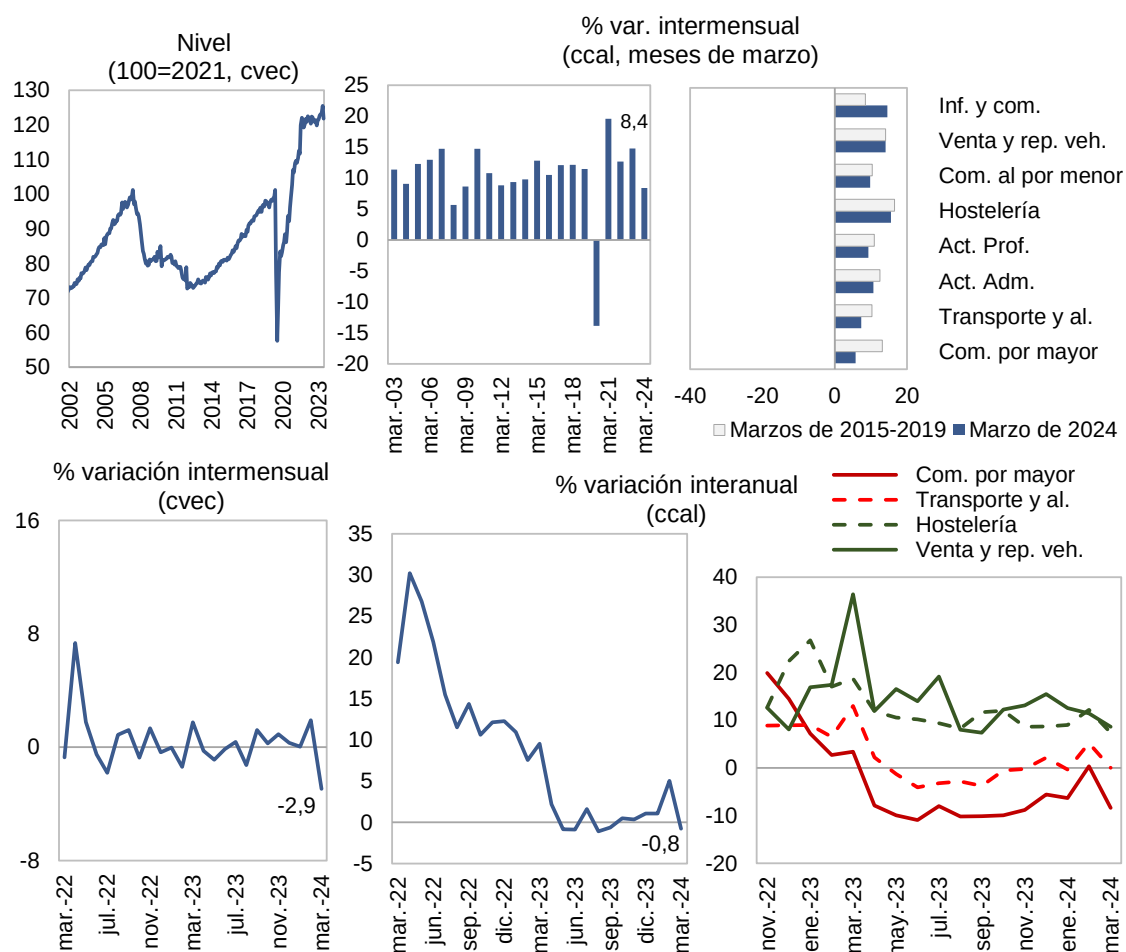
Índice de actividad del sector servicios

El indicador de actividad del sector servicios evolucionó de forma desfavorable en marzo, registrando un aumento del +8,4% intermensual corregido de calendario, frente al +11,8% como promedio para el mismo mes en 2015-2019. Los sectores con peor evolución con respecto a lo habitual fueron comercio al por mayor y transporte y almacenamiento, mientras que información y comunicación fue el único sector que evolucionó de forma más favorable con respecto al promedio.

Corregido además de estacionalidad, anotó un descenso intermensual del -2,9% (+1,9% en el mes anterior), con las tasas más desfavorables en comercio al por mayor (-5,4%) y hostelería (-1,4%), frente a las más elevadas en información y comunicación (+1,4%) y venta y reparación de vehículos (+0,3).

En comparación con un año antes, el ICNS corregido de calendario anotó un -0,8% interanual, parcialmente influido por un efecto base. Los sectores con crecimientos más relevantes fueron venta y reparación de vehículos (+8,6%) y hostelería (+7,4%) frente a los menores en comercio al por mayor (-8,4%) y transporte y almacenamiento (0,0%).

Cifra de negocios en el sector servicios



Fuente: INE.

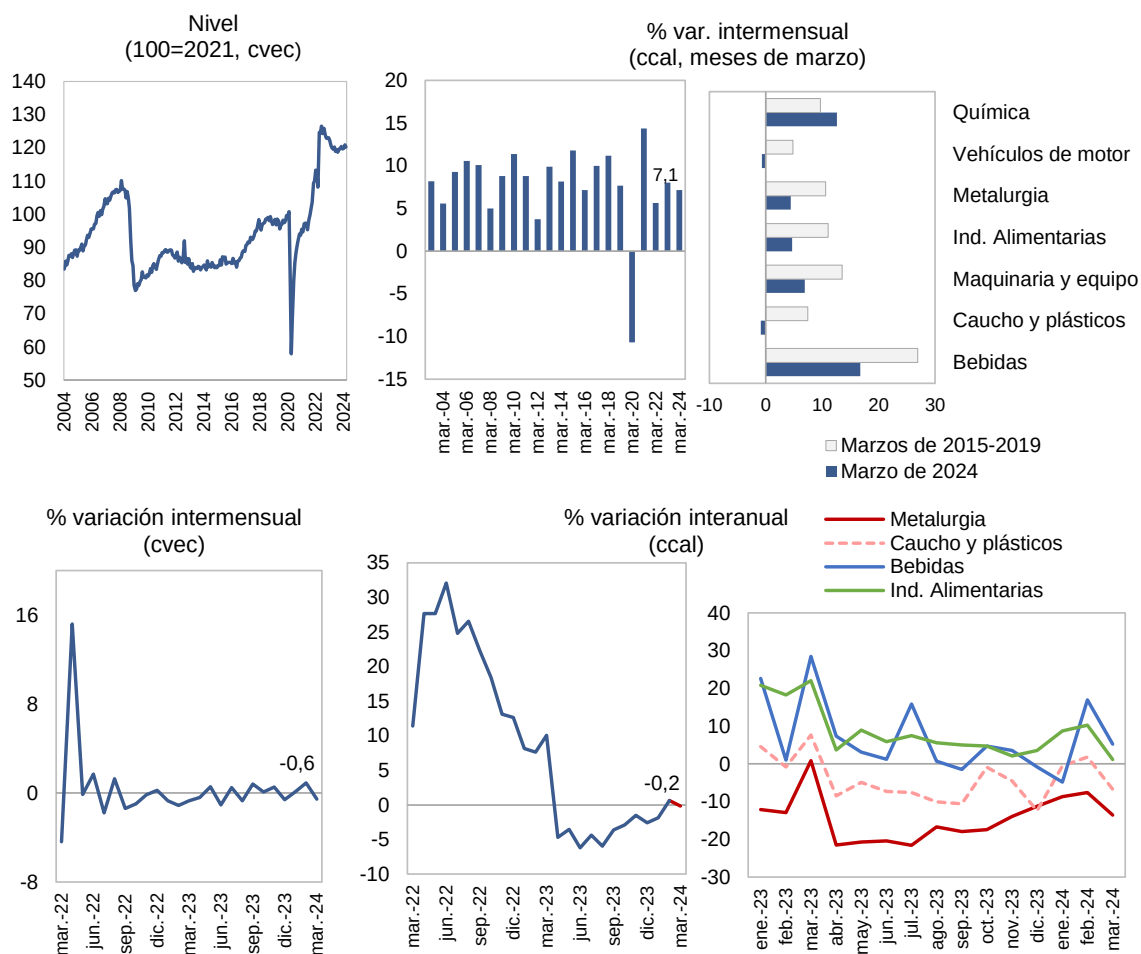
Índice de cifra de negocios de la industria

El índice de cifra de negocios en la industria (ICNI), corregido de calendario, aumentó un 7,1% intermensual en marzo de 2024, frente al 9,5% como promedio para el mismo periodo de 2015-2019. Los sectores de actividad que presentaron una evolución más desfavorable con respecto a lo habitual fueron bebidas y caucho y plásticos, mientras que química fue el único sector que presentó una evolución más favorable con respecto al promedio histórico.

Corregido además de estacionalidad, la facturación en la industria empeoró 1,5 puntos porcentuales, hasta el -0,6% intermensual, con mayores caídas en metalurgia (-4,1%) y maquinaria y equipo (-3,6%), frente a química en el otro extremo (+2,4%).

En comparación con un año antes, el ICNI anotó un -0,2% interanual, corregido de calendario. Los sectores que registraron una mayor caída fueron metalurgia (-13,6%) y caucho y plásticos (-6,7%), frente a bebidas (5,2%) e industrias alimentarias (1,1%), que presentaron los mayores aumentos.

Índice de cifra de negocios de la industria



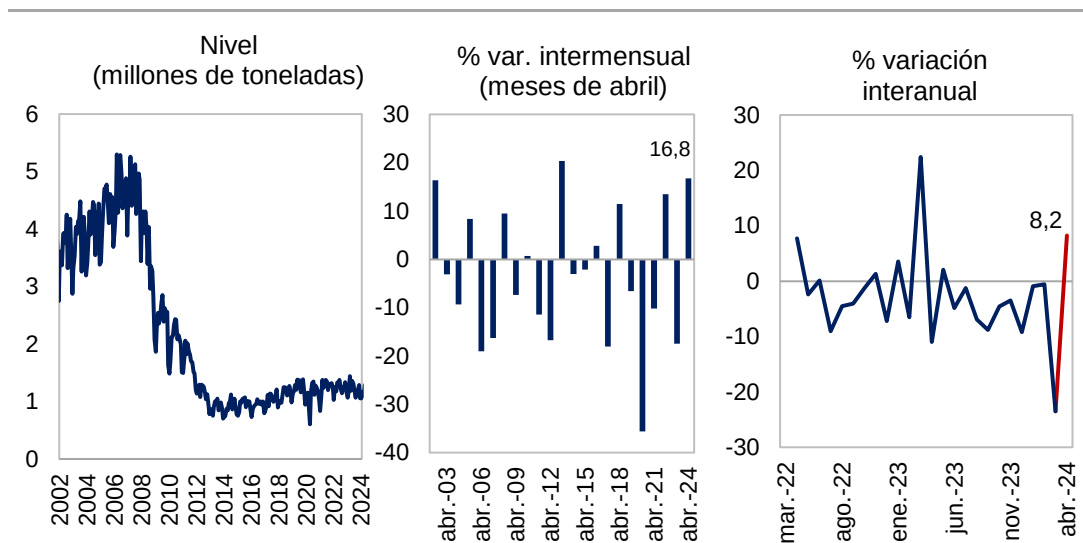
Fuente: INE.

Consumo aparente de cemento

El consumo de cemento aumentó un +8,2% interanual en abril de 2024. Por componentes, la producción de cemento disminuyó un -17,3% interanual y las ventas interiores avanzaron un +6,9%. Por su parte, las exportaciones anotaron una caída del -16,1%, mientras que las importaciones crecieron un +12,3%.

En términos intermensuales, el consumo de cemento aumentó, anotando una tasa del +16,8%, tasa superior al retroceso promedio en dicho mes del periodo 2015-2019 (-2,5%).

Consumo aparente de cemento



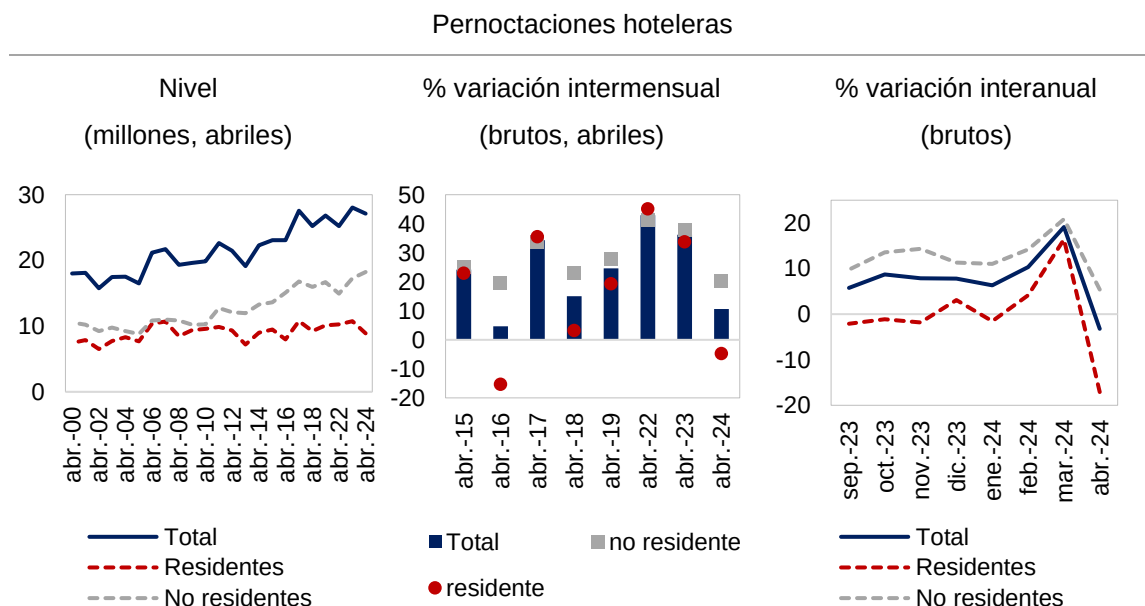
Fuente: elaboración propia a partir de Ministerio de Industria y Turismo.  Enlace a cuadro interactivo

Coyuntura turística hotelera

Las pernoctaciones hoteleras se situaron en abril en 27,1 millones, lo que supone un incremento intermensual del 10,6%, inferior a la subida del 20,5% en el mismo periodo de 2015-2019, lo que se explica por la celebración de la Semana Santa este año en el mes de marzo, mientras que fue similar a años con calendario de Semana Santa similar. Esta cifra se explica tanto por el segmento no residente (20,1%, frente a un 25,9% en el mismo periodo de 2015-2019) como por el segmento residente (-4,7%, frente a un 13,2% en 2015-2019). Obviando el efecto de la Semana Santa, el bimestre marzo-abril se salda con un comportamiento relativamente normal en comparación con la media histórica.

Por regiones, la mayoría empeoran respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando Cantabria y Asturias. En sentido contrario, se observa el peor comportamiento en Castilla - La Mancha y Madrid.

En términos interanuales, cayeron un -3,2% (19,1% el mes anterior), por el efecto base asociado al distinto calendario de la Semana Santa el año pasado. Obviando el efecto de la Semana Santa, el bimestre entre febrero y abril se salda con un comportamiento relativamente normal. Baleares y Madrid son las regiones que más crecen, mientras que Asturias y Cantabria registran las mayores caídas respecto al mismo mes del año anterior.

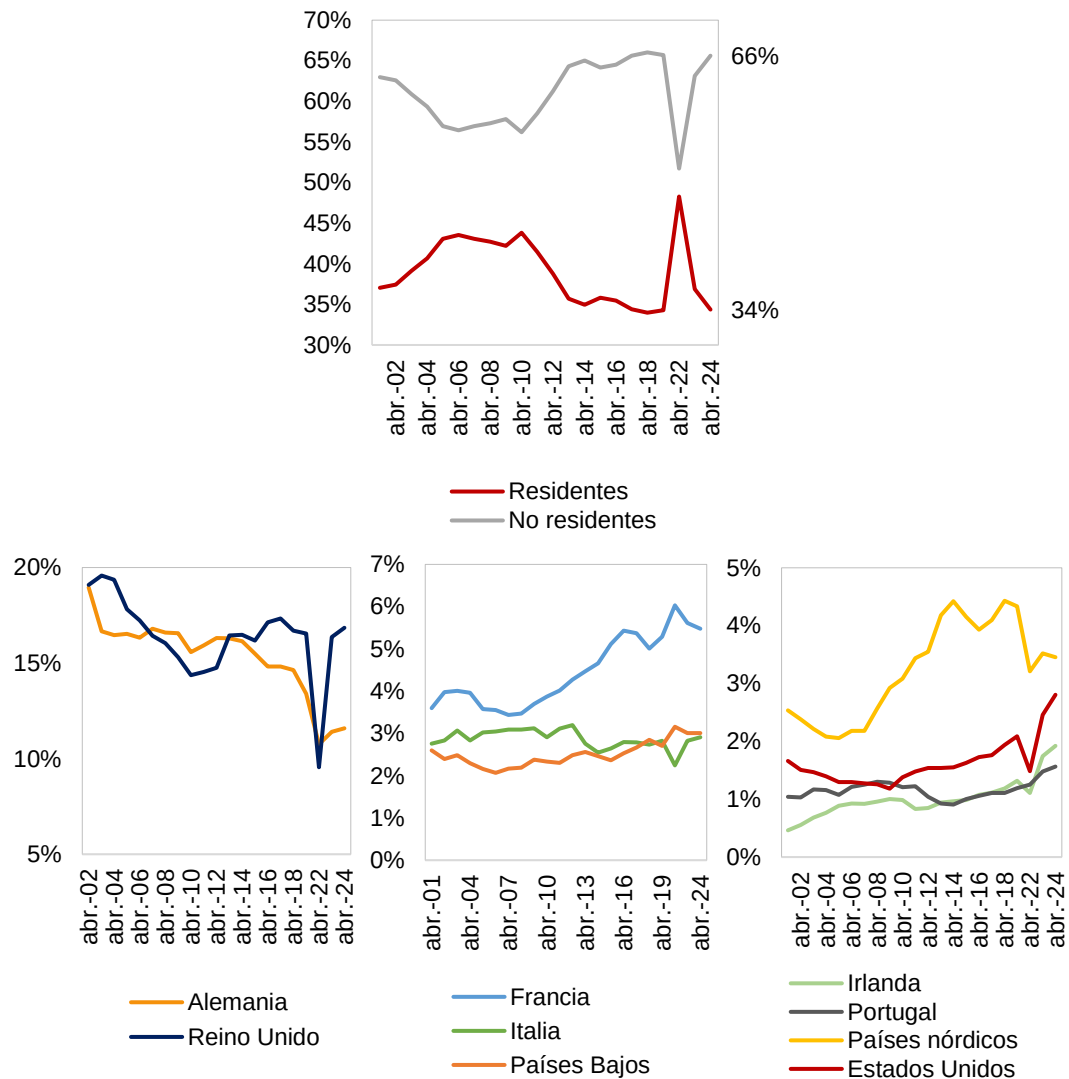


Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2020 y 2021).

En los últimos doce meses, el 66% de las pernoctaciones fueron realizadas por residentes en el extranjero, máximo histórico con el de 2018. Por países, Reino Unido permanece como nuestro principal mercado extranjero (16,9% del total de pernoctaciones) y Alemania como el segundo (11,6%). Los países que más crecen como demandantes de pernoctaciones en España en los últimos años son Francia (5,5%), Estados Unidos (2,8%) e Irlanda (1,9%).

Pernoctaciones hoteleras totales, por origen

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

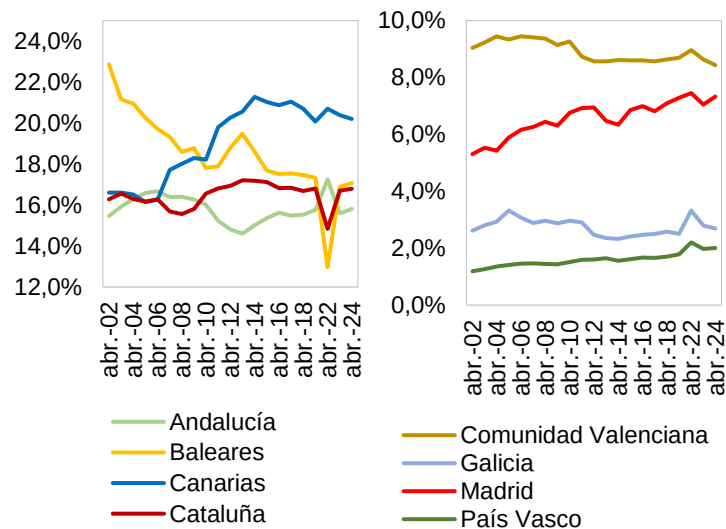


Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2020 y 2021).

Por comunidad autónoma de llegada, Canarias se sitúa a la cabeza (20,2%, en línea con los años precedentes) seguida de Baleares (17,1%, en línea descendente en los últimos años) y Cataluña (16,8%). 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 (abril excl. 2020-2021)

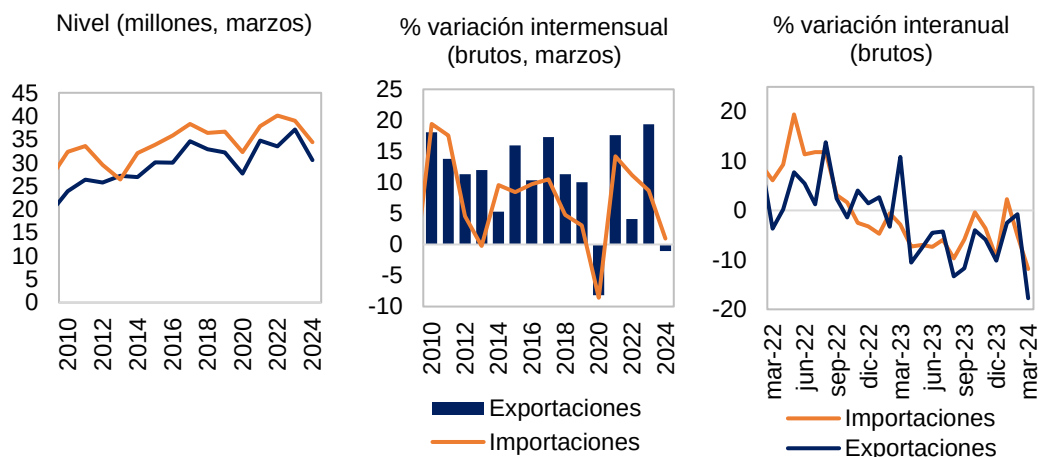


Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2020 y 2021).

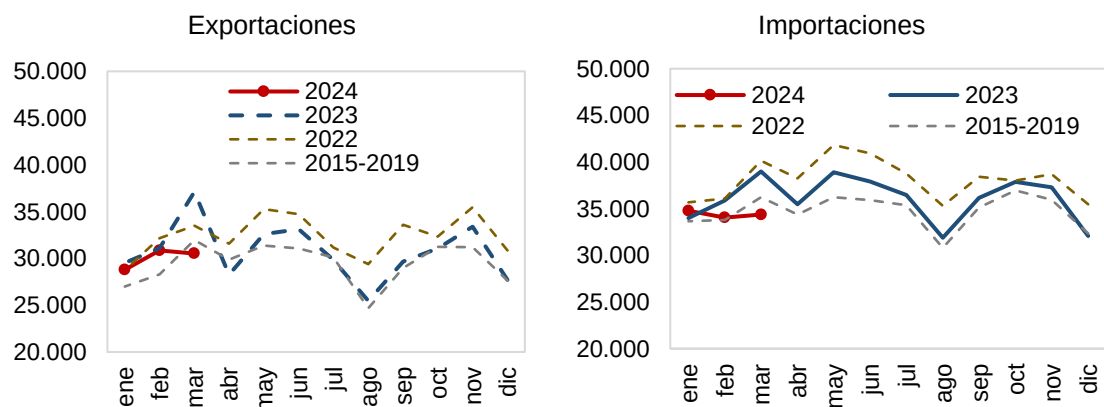
Comercio de mercancías

Las exportaciones de mercancías a precios constantes disminuyeron en marzo, registrando una caída del -1,1% que contrasta con el avance promedio de +13% en el mismo mes de 2015-2019; al igual que las importaciones, que aumentaron un 1% (+7,3% de media). Ambos datos están parcialmente afectados por el efecto negativo de la Semana Santa, aunque en años como 2016 y 2018, en los que también cayeron las vacaciones en marzo, las exportaciones y las importaciones avanzaron un 11 y un 7% respectivamente. En términos interanuales, las exportaciones se contrajeron un -17,8%, influidas por un efecto base por el buen dato de un año antes, y las importaciones un -11,8%.

Comercio exterior de bienes (precios constantes)



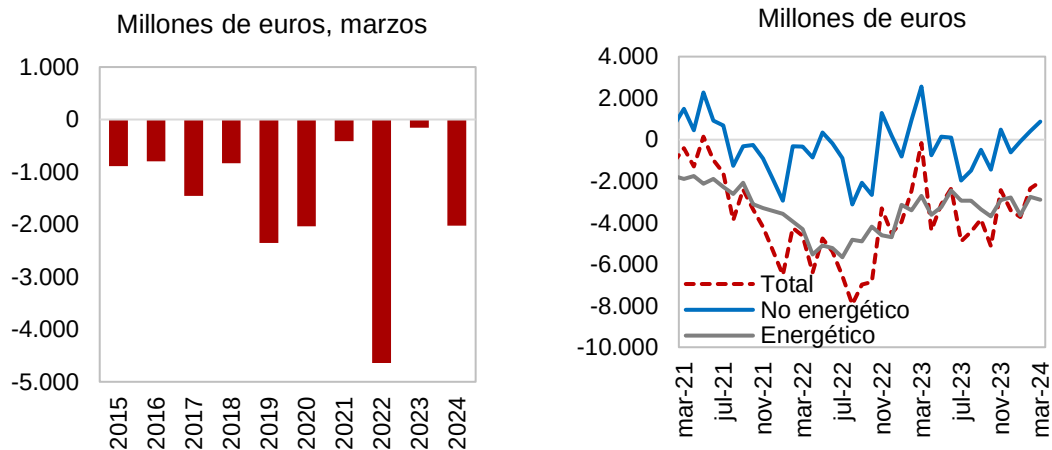
Serie completa en nivel (millones de euros, precios constantes)



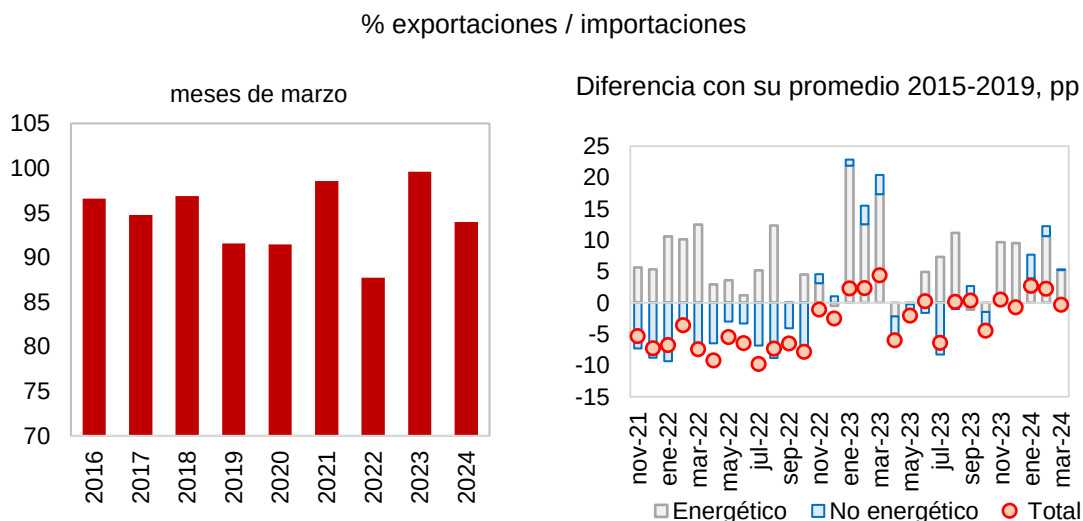
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT. [Enlace a cuadro interactivo](#)

A precios corrientes, el saldo comercial se situó en enero en -2.026 millones de euros, empeorando respecto al año anterior (-158 millones). El déficit se debió al componente energético (-2.896 millones), mientras que el no energético obtuvo superávit (+870 millones). 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 94% del de las importaciones, tasa de cobertura ligeramente más desfavorable al promedio histórico de otros meses de marzo (95% en 2015-2019). Más desagregadamente, las partidas que contribuyeron a la tasa de cobertura de manera más desfavorable que lo habitual fueron automóviles y aeronaves, que compensaron la evolución más favorable de alimentos (y, en particular, otras carnes frescas); los productos químicos (destacando perfumería y medicamentos); y los productos derivados del petróleo (refino).

Saldo comercial (precios corrientes)



Tasa de cobertura (precios corrientes)

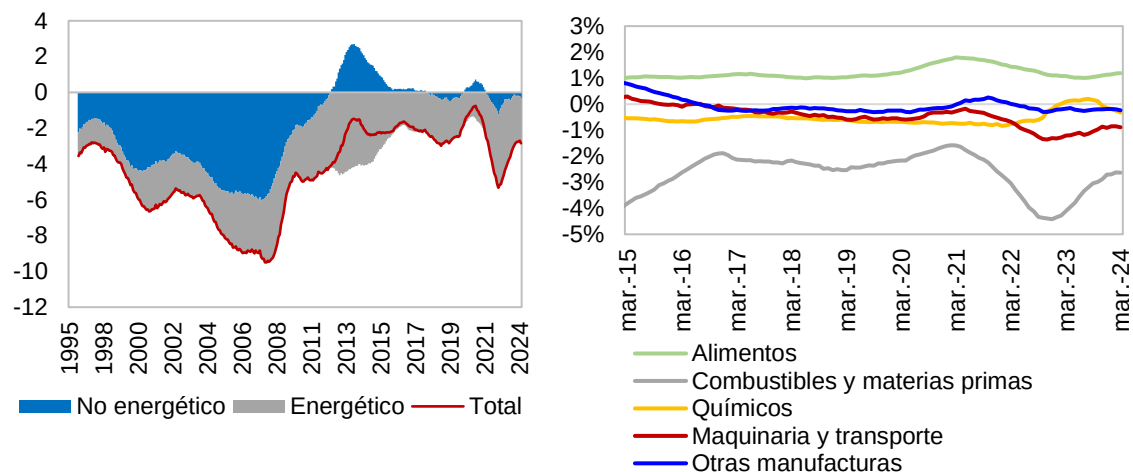


Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

En suma móvil de los últimos doce meses, el déficit comercial empeora ligeramente en 0,14 puntos hasta el -2,8% del PIB, que se descompone en un déficit energético del -2,5% y un déficit no energético del -0,3%. 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 y a la ampliación del superávit de los aceites fijos de origen vegetal. En químicos empeora el déficit por la salida de la ventana móvil de meses anormalmente buenos el año pasado. Contrariamente, perfumería 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, a lo que se une un empeoramiento de automóviles y partes y componentes de transporte.

Saldo comercial (precios corrientes)

% del PIB, suma móvil 12 meses



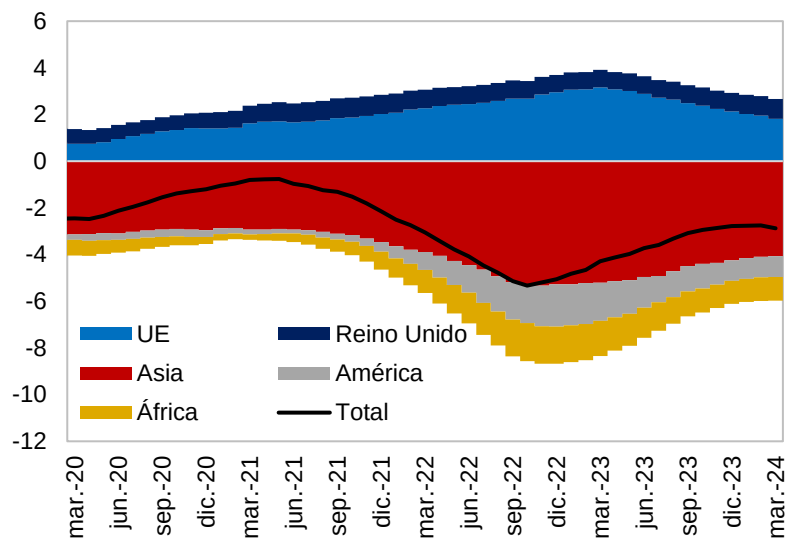
Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

Por destino geográfico, se obtiene superávit en el comercio con la Unión Europea (equivalente al 1,8% del PIB en suma móvil de 12 meses, una décima menos que un mes antes), 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 reducción del déficit desde octubre de 2022.



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

Por destino

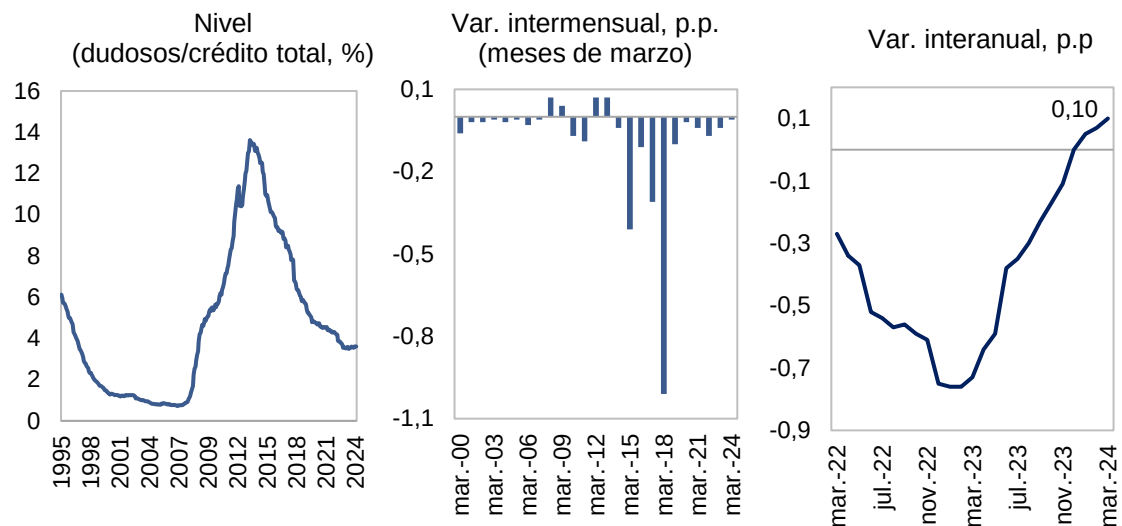


Fuente: elaboración propia a partir de AEAT.

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso se situó en marzo en el 3,61%, similar a la del mes anterior (3,62%), En términos interanuales, se incrementó +0,10 puntos porcentuales, debido al ligero aumento del crédito dudoso (numerador de la ratio) unido al descenso del crédito total (denominador). En cualquier caso, el crédito dudoso se mantiene por debajo de los niveles anteriores a la pandemia (4,85% en enero de 2020).

Ratio de crédito dudoso



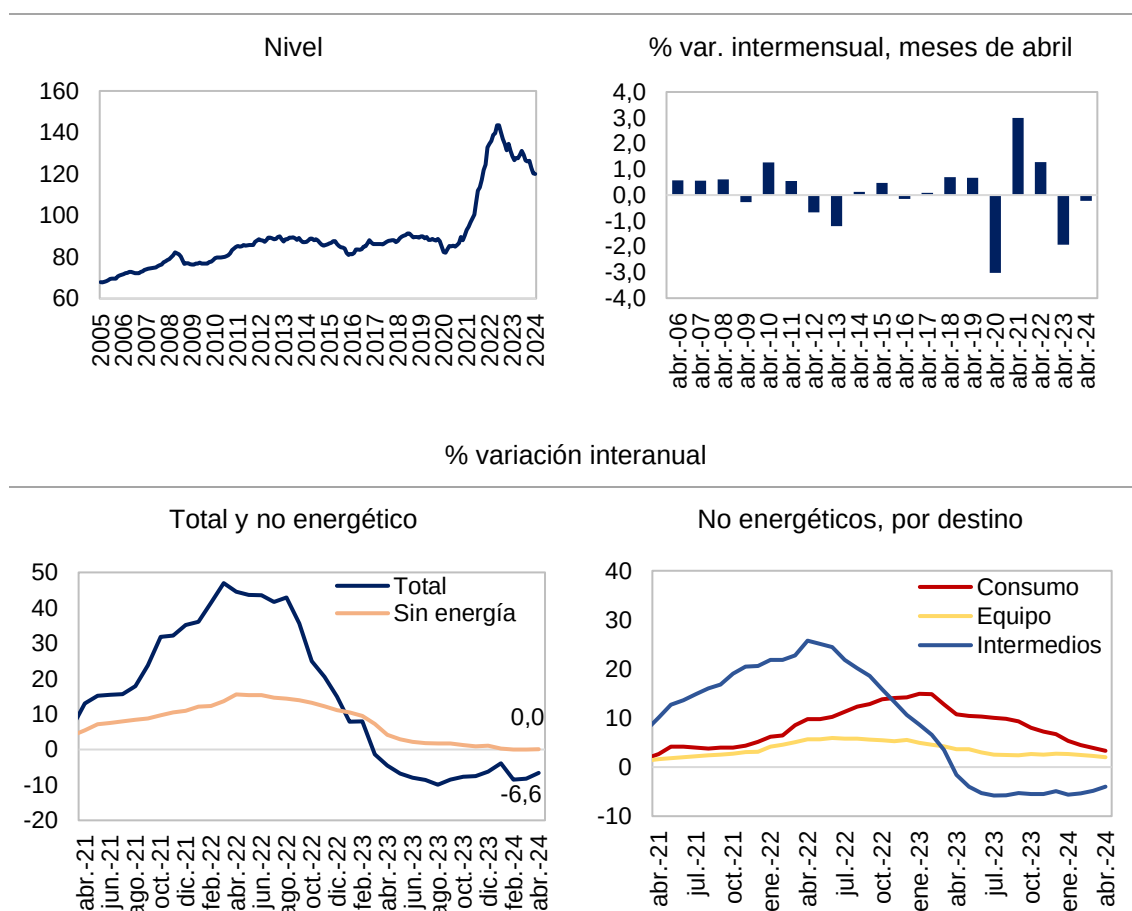
Fuente: Banco de España.

Índice de Precios Industriales

El índice de precios industriales (IPRI) registró en abril una variación intermensual del -0,2% frente al incremento promedio del 0,4% en los meses de abril de 2015-2019. Este comportamiento se explica por las caídas en los precios de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado e industria de la alimentación.

En términos interanuales, el IPRI cayó un -6,6% (-8,2% en marzo). La energía (-20,5%) contribuyó negativamente a la tasa general en -6,6 puntos, frente al -8,2 el mes anterior, destacando suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (-31,3%). Los bienes intermedios (-4%) contribuyeron -1,2 puntos a la tasa general, dos décimas más que el mes precedente, sobresaliendo metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones (-5,2%) e industria química (-1,3%). Los bienes de equipo (2%) explicaron dos décimas de la tasa general, al igual que el mes anterior, resaltando fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques (2,3%). Los bienes de consumo (3,3%) contribuyeron nueve décimas, una décima menos que el mes anterior, despuntando industria de la alimentación (1,4%) y fabricación de bebidas (3,3%).

Índice de precios industriales

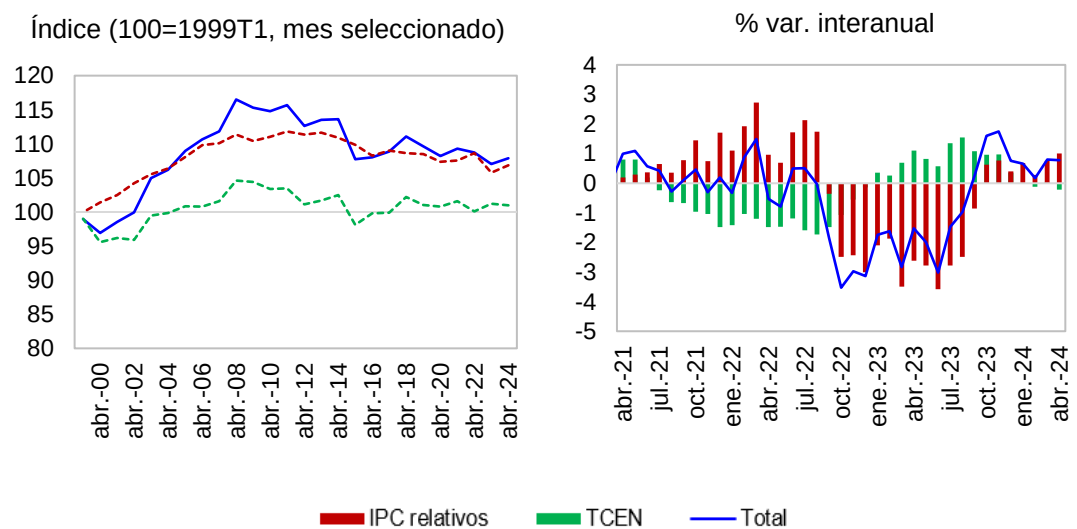


Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo.](#)

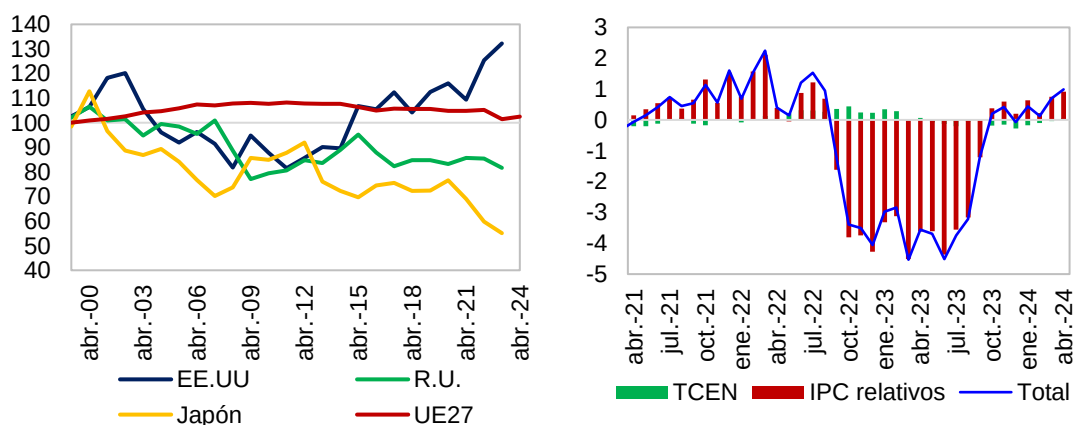
Competitividad

La competitividad-precio de la economía española registró en abril de 2024 una pérdida frente a otros países desarrollados del 0,8% respecto a un año antes, según el índice de competitividad en base a precios de consumo. Este deterioro se explica íntegramente por la evolución relativa de los precios de consumo, que se incrementaron un 1% más en España que en la media de países desarrollados, mientras el tipo de cambio efectivo nominal contribuyó positivamente a la competitividad (-0,2% interanual). La pérdida alcanzó el 1% interanual frente a la Unión Europea, y el 1,3% frente al conjunto de países industrializados. Esta evolución se enmarca en una tendencia de relativa estabilidad desde 2015.

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



Índice por países desarrollados (100=1999T1, mes seleccionado)



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.



Previsión Panel de Funcas

El panel de previsiones recogidas por Funcas, publicado el 22 de mayo, revisa al alza la previsión de crecimiento del PIB en 2024, hasta el 2,1% (+2 décimas) y mantiene la de 2025 en el 2%. Para 2024, 13 de los 19 servicios de análisis encuestados han revisado al alza su anterior estimación de marzo, mientras que ningún servicio ha revisado a la baja. Este consenso en la revisión al alza se explicaría por el positivo dato publicado de la Contabilidad Nacional del primer trimestre de 2024 (+0,7%, por encima de lo esperado), unido al vigor de los indicadores coyunturales al inicio del segundo trimestre.

En cuanto al perfil trimestral, tras la publicación del dato del primer trimestre, se mantiene la previsión de crecimiento para el resto de trimestres de 2024 en el +0,4%. Para 2025 el crecimiento previsto oscilaría entre el +0,5% y el +0,6% para todos los trimestres.

Por componentes, en 2024, la demanda nacional aportaría 1,9 puntos al avance del PIB, igual que en la estimación anterior, apoyada en el consumo privado (+2%), en la inversión (+2,5%, con una fuerte revisión al alza) y en el consumo público (+2,1%). La demanda externa contribuiría al crecimiento en +0,2 puntos (frente a +0,0 en la anterior estimación, explicando la revisión del PIB al alza), reflejo de un incremento de los panelistas con una perspectiva favorable sobre el contexto externo, si bien la mayoría mantiene una perspectiva neutra (ya sólo 1 considera que irá a peor).

Para 2025, el PIB se desaceleraría una décima, hasta el 2%, con un patrón de crecimiento también basado en la demanda interna, que aportaría 1,9 puntos (una décima más que en la anterior estimación), impulsada por la inversión (+3,1%, revisada a la baja) frente a un menor crecimiento del consumo privado (+1,8%) y del consumo público (+1,3%, revisado al alza). La demanda externa contribuiría positivamente al crecimiento (+0,1 puntos, una décima menos que en la anterior estimación) pero en menor medida que en 2024, debido a la aceleración de las importaciones.

La previsión de inflación general para 2024 revisa una décima al alza, hasta el 3,1%, y la de 2025 se mantiene en el 2,3%. Por su parte, la subyacente anotaría un 3,1% en 2024 y un 2,4% en 2025, presentando así una mayor persistencia.

Paralelamente, en cuanto al mercado laboral, el crecimiento del empleo se revisa dos décimas al alza para 2024 (hasta el +2,2%), para desacelerarse en 2025 (+1,6%, dos décimas menos que en la anterior estimación). Por su parte, se espera que la tasa de paro se sitúe en el 11,5% en 2024 (-0,1 puntos con respecto a la previsión anterior) y en el 11,2% en 2025.

Finalmente, la previsión de saldo público se revisa al alza hasta el -3,4% en 2024 (-3,6% en la anterior estimación) y prevén una reducción en 2025 hasta el -3,1% (-3,2% en la anterior estimación). En este sentido, señalan que la política fiscal está teniendo un tono expansivo, si bien aumenta el número de panelistas que consideran que el impulso está siendo neutro o restrictivo; en todo caso, todos coinciden en la necesidad de una política fiscal que no sea expansiva, habida cuenta del relativo vigor de la economía española.



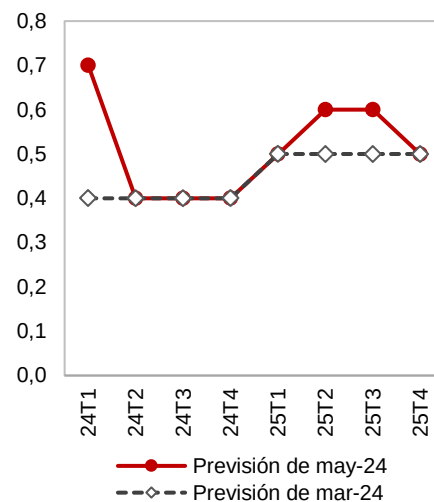
En cuanto a los supuestos, los analistas prevén que los tipos se mantendrán en niveles elevados durante más tiempo de lo anticipado; así, el tipo de la facilidad de depósito empezaría a descender en junio de 2024 y cerraría el año en el 3,34%, y el euríbor a un año se situaría en el 3,22% a finales 2024. De cara a 2025, se destaca que los tipos, si bien van a seguir descendiendo, van a mantenerse muy por encima del periodo anterior a la política monetaria contractiva (por ejemplo, la facilidad marginal de depósito cerraría 2025 en el 2,54%). Se anticipa, además, que la cotización del euro frente al dólar se va a mantener relativamente estable en torno a los 1,09 dólares, sin que persistan las depreciaciones recientemente observadas. Finalmente, la percepción del entorno externo sigue siendo desfavorable, pero mejora notablemente, debido a la mejor situación de las economías europeas, al mayor impulso de China y Estados Unidos y a la estabilidad de los mercados energéticos a pesar de los conflictos bélicos en curso.

Previsiones de Panel de Funcas

(revisión en puntos porcentuales entre paréntesis)

	2024	2025
PIB real	2,1 (+0,2)	2,0 (+0,0)
Consumo privado	2,0 (+0,1)	1,8 (+0,0)
Consumo público	2,1 (-0,1)	1,3 (+0,2)
Formación bruta de capital fijo	2,5 (+0,4)	3,1 (-0,3)
Inversión en construcción	2,7 (+1,0)	3,0 (+0,0)
Inversión en equipo	2,2 (-0,2)	3,4 (-0,1)
Exportaciones bys	2,3 (+0,2)	3,1 (+0,0)
Importaciones bys	1,9 (-0,3)	3,2 (+0,0)
Demanda nacional (pp)	1,9 (+0,0)	1,9 (+0,1)
Demanda externa neta (pp)	0,2 (+0,2)	0,1 (-0,1)
Tasa de paro	11,5 (-0,1)	11,2 (+0,0)
Empleo (PETC)	2,2 (+0,2)	1,6 (-0,2)
IPC	3,1 (+0,1)	2,3 (+0,0)
Déficit público	-3,4 (+0,2)	-3,1 (+0,1)
Saldo por cuenta corriente	2,1 (+0,2)	2,0 (+0,0)

% variación intertrimestral



Fuente: Panel de Funcas.

III. Indicadores de economía internacional

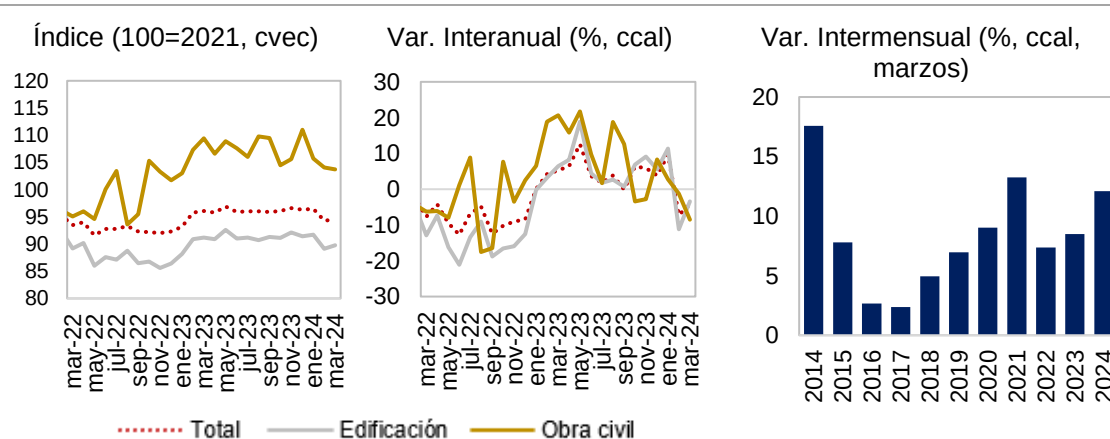
Producción de la construcción de la zona euro

La producción de la construcción en España corregida de calendario aumentó en marzo un 12,1% intermensual, frente al 4,9% habitual (como promedio del mismo mes de 2015-2019). El componente que experimentó una variación más favorable con respecto al habitual fue edificación, que registró un crecimiento del 19,7%, significativamente superior al aumento promedio (4,3% en el promedio de la serie histórica), y que compensó la peor evolución de obra civil, que anotó un aumento del 5% (15% como promedio histórico). Corrigiendo además de estacionalidad, la producción anotó un avance del 0,2%, frente a la caída del mes anterior (-2,3%).

En términos interanuales, la producción cayó en marzo un -4,2% interanual, corregida de calendario, afectada por los descensos intermensuales acumulados en enero y febrero, y que se explica por una caída tanto del componente de obra civil (-8,5% interanual) como por el de edificación (-3,4% interanual).

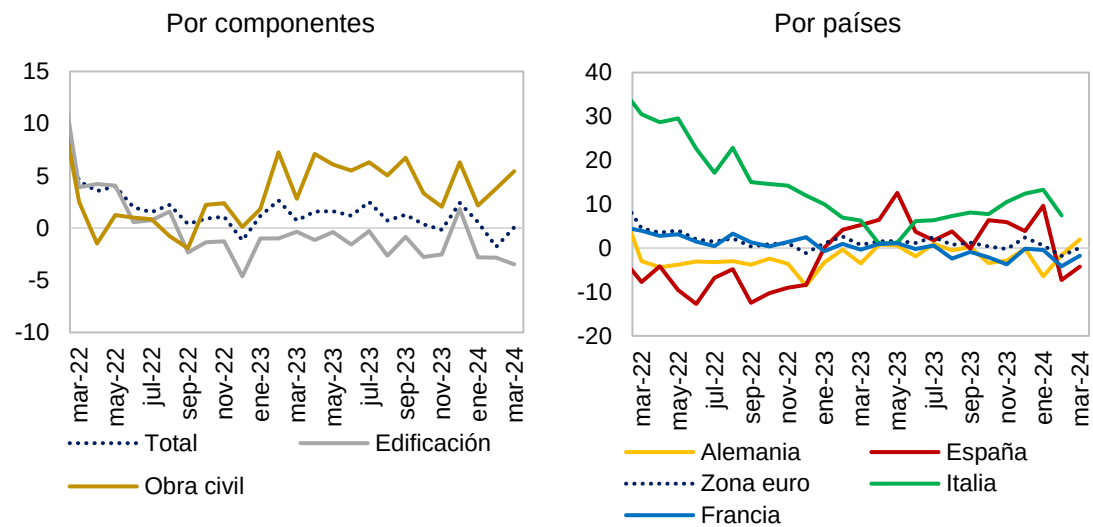
En la zona euro, la producción creció en marzo, registrando un aumento del 11,6% intermensual, corregida de calendario, ligeramente por debajo de la registrada en el promedio para el mismo periodo de 2015-2019 (12,7%). Corrigiendo además de estacionalidad, aumentó un 0,1% intermensual. En términos interanuales, corregido de calendario, se mantuvo prácticamente estable, anotando un +0,1%. Por países, con los datos disponibles, Alemania presenta el dato más favorable, con un aumento del +1.9% interanual, que contrasta con la caída en Francia (-1,8%).

Índice de producción de la construcción en España





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



Fuente: Eurostat.

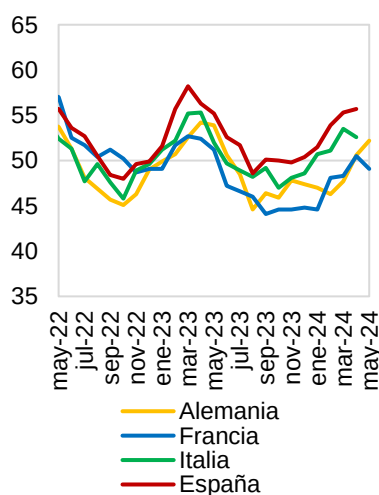
PMI

De acuerdo con los datos del avance, el PMI compuesto de la zona euro se situó en terreno expansivo en mayo por tercer mes consecutivo, registrando 52,3 y mejorando con respecto a abril (51,7). Esta evolución se explica por una nueva expansión en servicios, que mantuvo el ritmo de crecimiento del mes anterior (53,3), y por una menor contracción de la producción manufacturera, que se acercó a la estabilización (49,6 frente a 47,3 en abril). Por su parte, el PMI del sector manufacturero se sitúa en 47,4, moderando ligeramente la señal contractiva con respecto al mes anterior (45,7)².

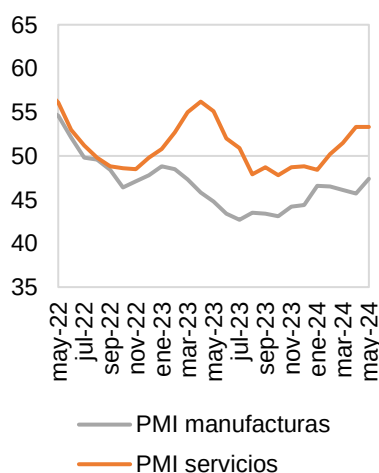
Por componentes, el sector servicios continuó impulsando la recuperación con un aumento de los nuevos pedidos, que fue el más intenso desde mayo de 2023, mientras que los nuevos pedidos en manufacturas volvieron a caer, si bien al menor ritmo de los últimos dos años. En todo caso, el aumento de los nuevos pedidos fue en general limitado debido a la debilidad de la demanda en los mercados internacionales.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)

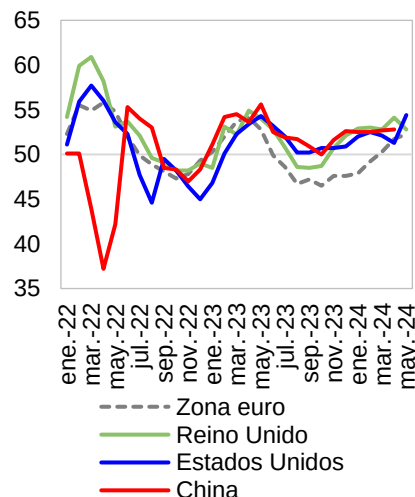
Compuesto: principales países



Zona euro



Compuesto: mundial



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

En este sentido, y en respuesta a la mejora de la actividad, se produjo un aumento del empleo por quinto mes consecutivo, gracias a las empresas del sector servicios, que optaron por aumentar ligeramente sus plantillas, contrarrestando el recorte en las manufacturas. Por su parte, los fabricantes del sector manufacturero continuaron reduciendo su actividad de compra de insumos ante la caída de la producción y los plazos de entrega de los proveedores se acortaron por cuarto mes consecutivo tras al

² 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.



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 atenuación de las presiones inflacionistas gracias a un aumento más lento de los precios de venta en los servicios, que habrían compensado la caída en los precios de las manufacturas. En todo caso, la inflación se mantiene por encima de los niveles pre-pandemia debido a un nuevo aumento del coste de los insumos en los servicios.

Finalmente, el optimismo empresarial aumentó en mayo, alcanzando su nivel más alto desde febrero de 2022, gracias a unas expectativas favorables para los próximos doce meses tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios.

Por países, con los datos del avance, Alemania continuó en territorio expansivo por segundo mes consecutivo, situándose en 52,2 en mayo (50,6 en el mes anterior), mientras que Francia regresó a territorio contractivo anotando 49,1 (50,5 en el mes anterior). Por su parte, con los datos disponibles hasta abril, España presenta el dato más favorable (55,7), seguido de Italia (52,6).

En Estados Unidos, el avance del PMI compuesto muestra señales de considerable expansión en mayo, alcanzando un nivel de 54,4, tras el 51,3 de abril. Después de dos meses de ligera desaceleración, mayo destaca por alcanzar el mayor nivel desde abril de 2022. Este dato viene explicado, principalmente, por el PMI de servicios, que se sitúa por decimosexto mes en terreno expansivo, alcanzando los 54,8 (51,3 en abril). Sin embargo, también es positivo el dato que aporta el PMI de la actividad del sector manufacturero, que refuerza las señales de crecimiento, alcanzando el nivel de 50,9 (50 en abril).

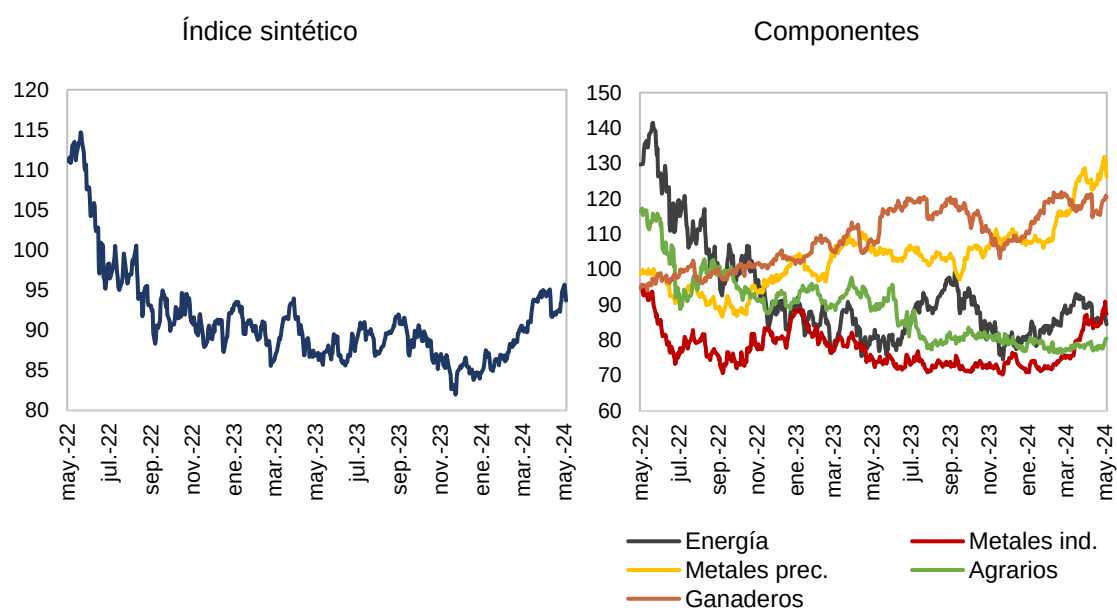
IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

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

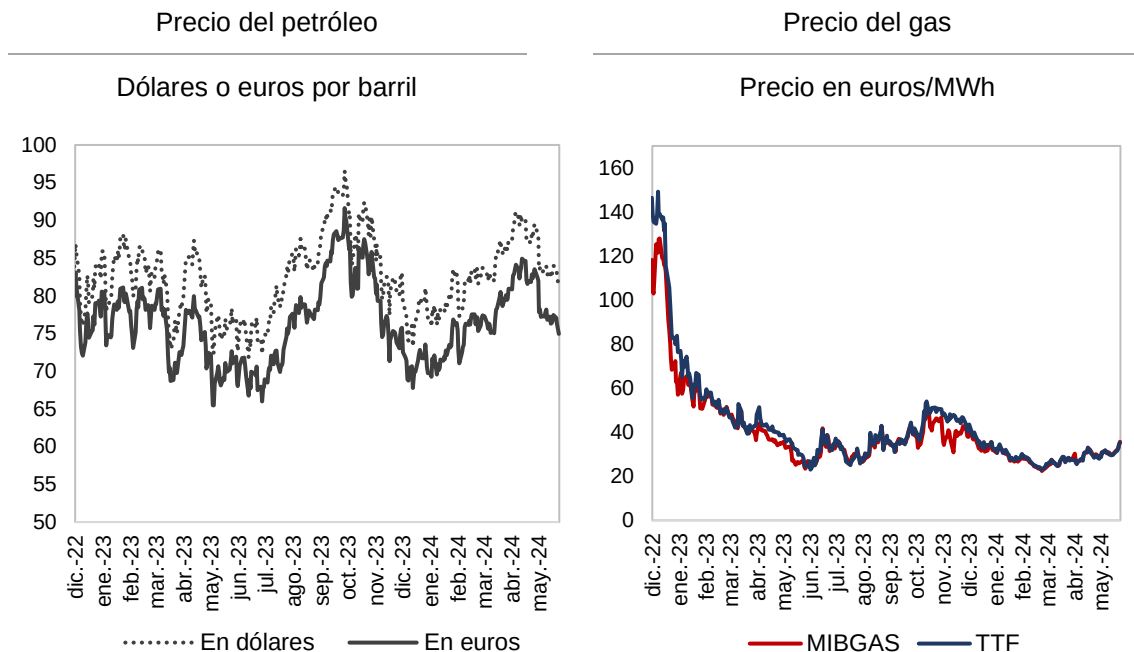
Desde finales de abril, el índice sintético se estabiliza al observarse una relajación de los precios de los productos energéticos.

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



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

La cotización del petróleo Brent desciende desde finales del mes de abril, situándose en 83 dólares en promedio de la última semana. En euros, se observa la misma tendencia, situándose en 76 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) muestra una tendencia moderadamente creciente desde marzo, alcanzando en la última semana los 33 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS se sitúa igualmente en los 33 euros en promedio en la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

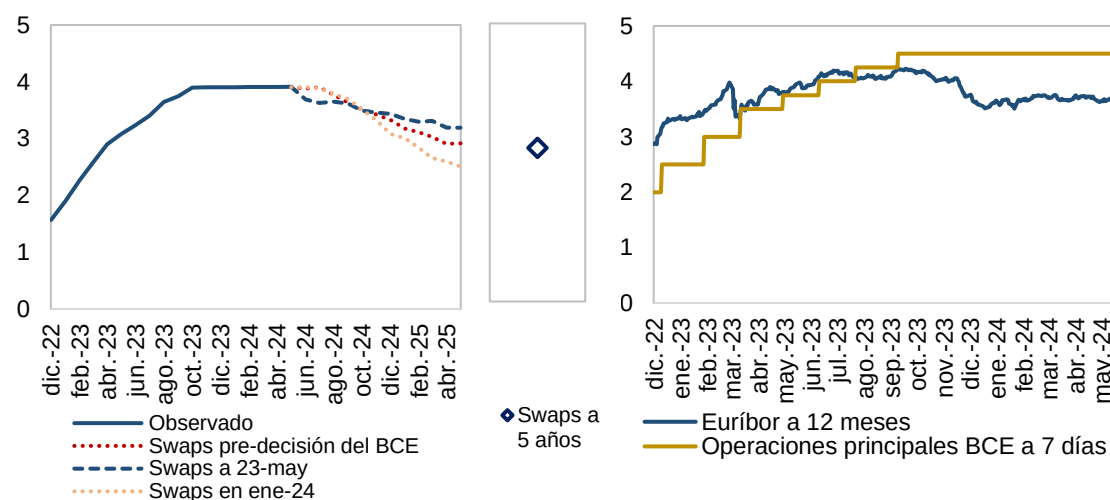


Fuente: Refinitiv, Banco de España y MIBGAS.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) continúa fluctuando en la semana del 12 de abril en torno al 3,9%. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo máximo esperado en diciembre de 2024 del 3,2%, lo que significa alrededor de 72,1 puntos básicos por debajo del último valor observado. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 4,5% y el euríbor a 12 meses asciende 5 puntos básicos en la última semana y se sitúa en el 3,7%.

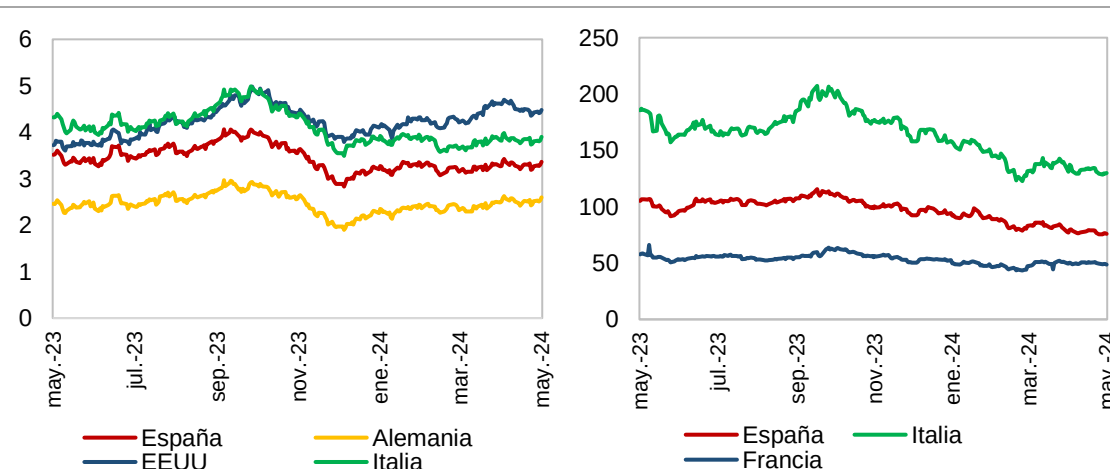
Tipos de interés de corto plazo



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

El rendimiento del bono español a 10 años se sitúa en el 3,4%, habiendo aumentado 16 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 76 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 0 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra por encima de Francia (49 puntos básicos) y por debajo de Italia (130 puntos básicos).

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



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



V. Calendario de publicaciones en la próxima semana

Indicador	Fecha	Periodo
Hipotecas	27-may.	mar.-24
Valor tasado de la vivienda	28-may.	24T1
Índice de comercio minorista	29-may.	abr.-24
Índice de precios de consumo (avance)	30-may.	may.-24
Sentimiento económico de la zona euro	30-may.	may.-24
Encuesta de clima en la industria	30-may.	may.-24
Encuesta de clima en la construcción	30-may.	may.-24
Visados de obra	30-may.	mar.-24
PIB de EE. UU. 2ª estimación	30-may.	24T1
Ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros	31-may.	abr.-24
PIB de Francia 2ª estimación	31-may.	24T1
Balanza de pagos	31-may.	mar.-24
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	31-may.	may.-24
PIB de Italia 2ª estimación	31-may.	24T1
Ejecución presupuestaria mensual	31-may.	mar.-24



VI. Cuadro resumen

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

Producción y demanda								
<i>Var.intertrimestral</i>	2022	2023	23T3	23T4	24T1	24T2	ult.dato	prox
PIB volumen encadenado	5,8	2,5	0,5	0,7	0,7	-	24T1	25-jun.
- Demanda nacional, contribución	2,9	1,7	0,8	0,5	0,2	-	24T1	25-jun.
- Demanda externa, contribución	2,9	0,8	-0,4	0,2	0,5	-	24T1	25-jun.
Índice de confianza empresarial	4,9	4,6	2,6	-2	0,6	1,5	24T2	11-jul.
<i>Mensual</i>	2022	2023	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	2,7	-1,4	0,5	3,7	0,1	-	mar.24	6-jun.
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-2	0,7	1,1	1,9	0,6	abr.24	3-jun.
Producción de vehículos automóviles	5,8	10,4	18,7	0,7	-17,7	20,3	abr.24	19-jun.
Sociedades mercantiles	-2,1	9,1	13,1	7,9	-11,6	-	mar.24	10-jun.
Cifra de Negocios en la Industria	21,2	-1,1	-1,9	0,6	-0,2	-	mar.24	21-jun.
Cifra de Negocios en Servicios	18,5	2,3	1	5	-0,8	-	mar.24	21-jun.
Índice de comercio minorista	2,1	2,6	0,3	1,8	0,3	-	mar.24	29-may.
Ventas en grandes empresas	5,9	1,5	0,7	0,5	1,4	-	mar.24	10-jun.
Matriculación de automóviles	-5,4	16,7	7,3	9,9	-4,7	23,1	abr.24	3-jun.
Confianza consumidor CIS	67,6	77,8	78,6	78,5	82,5	84,5	abr.24	jun.
Sentimiento Económico (00-23=100)	101,3	100,7	102,6	102,3	102	104,3	abr.24	30-may.
PMI compuesto	51,8	52,5	51,5	53,9	55,3	55,7	abr.24	5-jun.
PMI manufacturas	51	48	49,2	51,5	51,4	52,2	abr.24	3-jun.
PMI servicios	52,5	53,6	52,1	54,7	56,1	56,2	abr.24	5-jun.
I. compuesto adelantado CLI	99,7	99,3	99,8	99,9	100	100	abr.24	6-jun.
Pernoctaciones hoteleras	85,4	8,3	6,3	10,3	19,1	-3,2	abr.24	24-jun.
Entrada de turistas	129,8	18,9	15,3	15,9	21	-	mar.24	3-jun.
Gasto turistas internacionales	149,7	24,8	25,5	25,8	29,7	-	mar.24	3-jun.
Pasajeros aéreos internacionales	136,2	18,1	12,7	18,1	16,8	8,8	abr.24	18-jun.
Compraventas de viviendas	14,8	-9,9	-2,1	5,8	-19,3	-	mar.24	21-jun.
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,6	-0,9	-0,5	-23,5	8,2	abr.24	20-jun.
Crédito dudoso	-10,2	-12,7	-1,9	-0,8	0,2	-	mar.24	21-jun.
Crédito nuevo	16,5	-7	4,9	13	-1,7	-	mar.24	5-jun.
Sector Exterior								
<i>Trimestral (% PIB)</i>	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,5	3,7	3	3,8	4,2	-	23T4	31-may.
Saldo comercial de mercancías	-5,1	-2,8	-2,7	-3,7	-2,8	-2,2	24T1	17-jun.
<i>Mensual</i>	2022	2023	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	3,9	-5,1	-10,2	-2,5	-0,8	-19,4	mar.24	17-jun.
Importación de mercancías	7,4	-5,4	-9,6	2,3	-5,1	-12,1	mar.24	17-jun.



Laboral								
Trimestral	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult. dato	prox
Ocupados	3,6	3,1	3,2	3,4	3,6	3	24T1	26-jul.
Desempleados	-11,4	-4,6	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	24T1	26-jul.
Activos	1,4	2,1	2	2,4	2,2	1,7	24T1	26-jul.
Tasa de Desempleo	13	12,2	11,7	11,9	11,8	12,3	24T1	26-jul.
Mensual	2022	2023	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	ult. dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	3,9	2,7	2,6	2,7	2,6	2,4	abr.24	4-jun.
Trabajadores en ERTE (miles)	47	15	12,5	13,1	12,9	12,3	abr.24	4-jun.
Afiliados netos de ERTE	6,1	2,8	2,6	2,7	2,6	2,4	abr.24	4-jun.
Paro registrado	-16,9	-6,6	-4,8	-5,2	-4,7	-4,4	abr.24	4-jun.
Fiscal y financiero (% PIB)								
Trimestral	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult. dato	prox
Ejecución AAPP total	-4,7	-3,6	-0,2	-2,4	-1,9	-3,6	23T4	28-jun.
Deuda AAPP	111,6	107,7	111,2	111,2	109,8	107,7	23T4	14-jun.
Deuda consolidada sector privado	123,4	111,6	119,3	117	113,8	111,6	23T4	10-jul.
Riqueza financiera neta hogares	141,9	142,8	141,4	142,6	139,8	142,8	23T4	10-jul.
Mensual	2022	2023	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	ult. dato	prox
Saldo del Estado	-3,3	-2,35	-2,35	-0,24	-0,6	-0,04	mar.24	31-may.
Saldo de la SS	-0,44	-0,56	-0,56	-0,02	0	-	feb.24	31-may.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-4,62	-3,55	-3,55	-0,39	-0,78	-	feb.24	31-may.
Precios y costes								
Trimestral	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult. dato	prox
Deflactor del PIB	4,1	5,9	6,4	6,1	5	3,2	24T1	25-jun.
Coste laboral armonizado por hora	2,8	5,2	5,6	5,7	5,3	-	23T4	10-jun.
Coste laboral por trabajador	4,2	5,5	5,8	5	5	-	23T4	17-jun.
Índice precios de la vivienda	7,4	4	3,6	4,5	4,2	-	23T4	6-jun.
Valor tasado de la vivienda	5	3,9	3	4,2	5,3	-	23T4	28-may.
Mensual	2022	2023	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	ult. dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	8,4	3,5	3,4	2,8	3,2	3,3	abr.24	30-may.
IPC Subyacente	5,2	6	3,6	3,5	3,3	2,9	abr.24	30-may.
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,1	-2	0,7	0,3	0,9	1	abr.24	31-may.
Índice de competitividad	-0,8	-0,9	0,7	0,2	0,8	0,8	abr.24	22-jun.
Tipos de interés y Cotizaciones								
Diarios	2022	2023	abr-24	20-may	21-may	22-may	23-may	prox
Tipo de intervención BCE	3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	27-may.
Interbancario a 3 meses. Euribor	0,34	3,43	3,89	3,82	3,82	3,82	3,86	27-may.
Interbancario a 1 año. Euribor	1,09	3,86	3,7	3,67	3,68	3,67	3,73	27-may.
Deuda a 10 años España	2,23	3,49	3,28	3,29	3,27	3,3	3,36	27-may.
Diferencial España - Alemania	104	104	82	76	76	77	76	27-may.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,05	1,08	1,07	1,09	1,09	1,08	1,09	27-may.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	-5,56	22,76	7,45	12,25	12,2	12,14	11,97	27-may.
Tipo Intervención EE.UU	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	27-may.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	98,93	82,24	89	83,71	82,88	81,9	81,36	27-may.



Economía internacional

<i>Var. intertrimestral</i>	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult. dato	prox
PIB de Zona Euro	3,5	0,5	0,1	-0,1	-0,1	0,3	24T1	7-jun.
PIB de Alemania	1,9	0	-0,1	0,1	-0,5	0,2	24T1	30-jul.
PIB de Francia	2,5	0,9	0,6	0,1	0,1	0,2	24T1	31-may.
PIB de Italia	4,1	1	-0,2	0,4	0,1	0,3	24T1	31-may.
<i>Mensual</i>	2022	2023	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	ult. dato	prox
Producción industrial de la zona euro	2,1	-2,2	-6,3	-1	-	-	mar.24	13-jun.
Producción construcción zona euro	2,8	1,3	-1,8	0,1	-	-	mar.24	19-jun.
Matriculaciones de la zona euro	-4,3	14,4	10,2	-4,9	12,8	-	abr.24	20-jun.
Comercio de mercancías global	3,3	-1,7	1,1	-	-	-	feb.24	24-jun.
Importaciones de la zona euro	38,3	-12,8	-9,6	-5,7	-	-	mar.24	14-jun.
Exportaciones de la zona euro	18,3	-0,1	-2,3	-1,7	-	-	mar.24	14-jun.
Confianza consumidor zona euro	-21,9	-17,4	-15,5	-14,9	-14,7	-14,3	may.24	30-may.
PMI compuesto de zona euro	51,4	49,8	49,2	50,3	51,7	52,3	may.24	5-jun.
PMI compuesto de Alemania	50,4	49,4	46,3	47,7	50,6	52,2	may.24	5-jun.
PMI compuesto de Francia	52,7	47,9	48,1	48,3	50,5	49,1	may.24	5-jun.
PMI compuesto de Italia	50,3	50,5	51,1	53,5	52,6	-	abr.24	5-jun.
PMI compuesto de EE.UU.	50,7	51,2	52,5	52,1	51,3	54,4	may.24	5-jun.
PMI compuesto de China	48,2	52,5	52,5	52,7	52,8	-	abr.24	5-jun.
PMI servicios de zona euro	52,1	51,2	50,2	51,5	53,3	53,3	may.24	5-jun.
PMI servicios de Alemania	51,1	51,6	48,3	50,1	53,2	53,9	may.24	5-jun.
PMI servicios de Francia	53,7	48,8	48,4	48,3	51,3	49,4	may.24	5-jun.
PMI servicios de Italia	50,7	51,7	52,2	54,6	54,3	-	abr.24	5-jun.
PMI servicios de EE.UU.	50,5	51,6	52,3	51,7	51,3	54,8	may.24	5-jun.
PMI servicios de China	48,2	53,7	52,5	52,7	52,5	-	abr.24	5-jun.
PMI manufacturas de zona euro	52,1	45	46,5	46,1	45,7	47,4	may.24	3-jun.
PMI manufacturas de Alemania	51,8	42,6	42,5	41,9	42,5	45,4	may.24	3-jun.
PMI manufacturas de Francia	51,8	45,5	47,1	46,2	45,3	46,7	may.24	3-jun.
PMI manufacturas de Italia	51,5	46,8	48,7	50,4	47,3	-	abr.24	3-jun.
PMI manufacturas de EE.UU.	53,4	48,5	52,2	51,9	50	50,9	may.24	3-jun.
PMI manufacturas de China	49,1	50,3	50,9	51,1	51,4	-	abr.24	3-jun.
CLI de Francia	99,9	98,9	99,3	99,4	99,4	-	abr.24	6-jun.
CLI de Alemania	100,3	99,3	99,4	99,6	99,9	-	abr.24	6-jun.
CLI de Italia	99,4	99	99,3	99,3	99,3	-	abr.24	6-jun.
CLI de EE.UU.	99,8	99,1	99,8	100,1	100,3	-	abr.24	6-jun.
Sentimiento Económico zona euro	102,1	96,4	95,4	96,2	95,6	-	abr.24	30-may.
Sentimiento Económico Alemania	102	93,5	89	89,9	91,4	-	abr.24	30-may.
Sentimiento Económico Francia	102,1	95,9	97,8	100,7	95,9	-	abr.24	30-may.
Sentimiento Económico Italia	102,7	100,5	99,3	100,8	99,5	-	abr.24	30-may.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	213,8	222,5	209,3	213,6	210,3	-	abr.24	30-may.
IPCA de zona euro	8,4	5,4	2,6	2,4	2,4	-	abr.24	31-may.
IPC de EE.UU.	8	4,1	3,2	3,5	3,4	-	abr.24	12-jun.

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