

Nota semanal de coyuntura

26 de abril de 2024



NIPO: 221-24-001-0. Elaborado por la Subdirección General de Coyuntura y Previsiones Económicas, Dirección General de Análisis Económico (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
Índice de comercio minorista.....	5
Producción de vehículos	6
Compraventas de viviendas	7
Hipotecas sobre vivienda	8
Encuesta de ocupación hotelera	10
Crédito dudoso.....	13
Deuda pública	14
Encuesta de población activa.....	15
Índice de precios industriales	22
Competitividad frente a países desarrollados	23
III. Indicadores de economía internacional.....	24
PIB de Estados Unidos	24
PMI avance de la zona euro y de Estados Unidos	25
IV. Materias primas y tipos de interés	27
Materias primas.....	27
Tipos de interés.....	29
V. Calendario de publicaciones en la próxima semana.....	30
VI. Cuadro resumen.....	31

¹ Elaborado con información publicada entre las 12h del 19 de abril y las 12h del 26 de abril. Las series están disponibles en BDSICE.



I. Resumen ejecutivo

El empleo mantuvo el dinamismo a comienzos de 2024 apoyado en la hostelería, con la tasa de ocupación igualando su máximo histórico y la temporalidad marcando un nuevo mínimo por el sector privado, aunque la población extranjera continuó desacelerándose. En febrero, la compraventa de viviendas se comportó favorablemente y las hipotecas recuperaron el crecimiento interanual. En marzo, las pernoctaciones hoteleras prolongaron el tono expansivo, mientras el comercio minorista cerró el trimestre en ligera contracción. En abril, el PMI de la zona euro intensifica su señal expansiva, mientras el de Estados Unidos la modera. El PIB de Estados Unidos creció un 0,4% intertrimestral en el primer trimestre del año.

Según la Encuesta de población activa, la ocupación se situó en el primer trimestre de 2024 en 21.250.000 personas, manteniendo el ritmo de avance del trimestre anterior (+0,5% en términos desestacionalizados), gracias al positivo comportamiento de la hostelería. La tasa de ocupación de la población entre 16 y 64 años fue del 66,3%, igualando el anterior máximo histórico para un primer trimestre, alcanzado en 2007. La tasa de temporalidad registró un nuevo mínimo (15,7%) gracias al sector privado.

En cuanto a los indicadores de febrero, en el sector de la construcción, las hipotecas constituidas sobre vivienda y las compraventas de vivienda evolucionaron favorablemente, registrando sendos avances interanuales. Por su parte, la deuda pública se desaceleró en términos interanuales pese a registrar un avance intermensual mayor al habitual. La ratio de crédito dudoso se mantuvo relativamente estable, manteniéndose en niveles inferiores a los anteriores a la pandemia.

En marzo, el comercio minorista evolucionó con relativa normalidad y las pernoctaciones hoteleras avanzaron, alcanzando los 24,5 millones, un 11% más que el anterior máximo en un mes de marzo. Paralelamente, la producción de vehículos experimentó una contracción superior a la habitual para un mes de marzo, al igual que los precios industriales, debido a la energía. El índice de competitividad frente a países desarrollados empeoró, debido al deterioro en el componente de precios de consumo relativos.

En el plano internacional, el PIB de Estados Unidos experimentó un avance intertrimestral de +0,4% en el primer trimestre de 2024, desacelerándose respecto a los fuertes incrementos de la segunda mitad de 2023.

Adicionalmente, según el avance el PMI compuesto de la zona euro intensificó su señal expansiva en abril, situándose en su máximo de los últimos diez meses, debido a una nueva expansión de la actividad en el sector servicios, mientras que en Estados Unidos continuó señalando expansión, aunque con menor fuerza, debido a una demanda más débil.

II. Indicadores de economía española

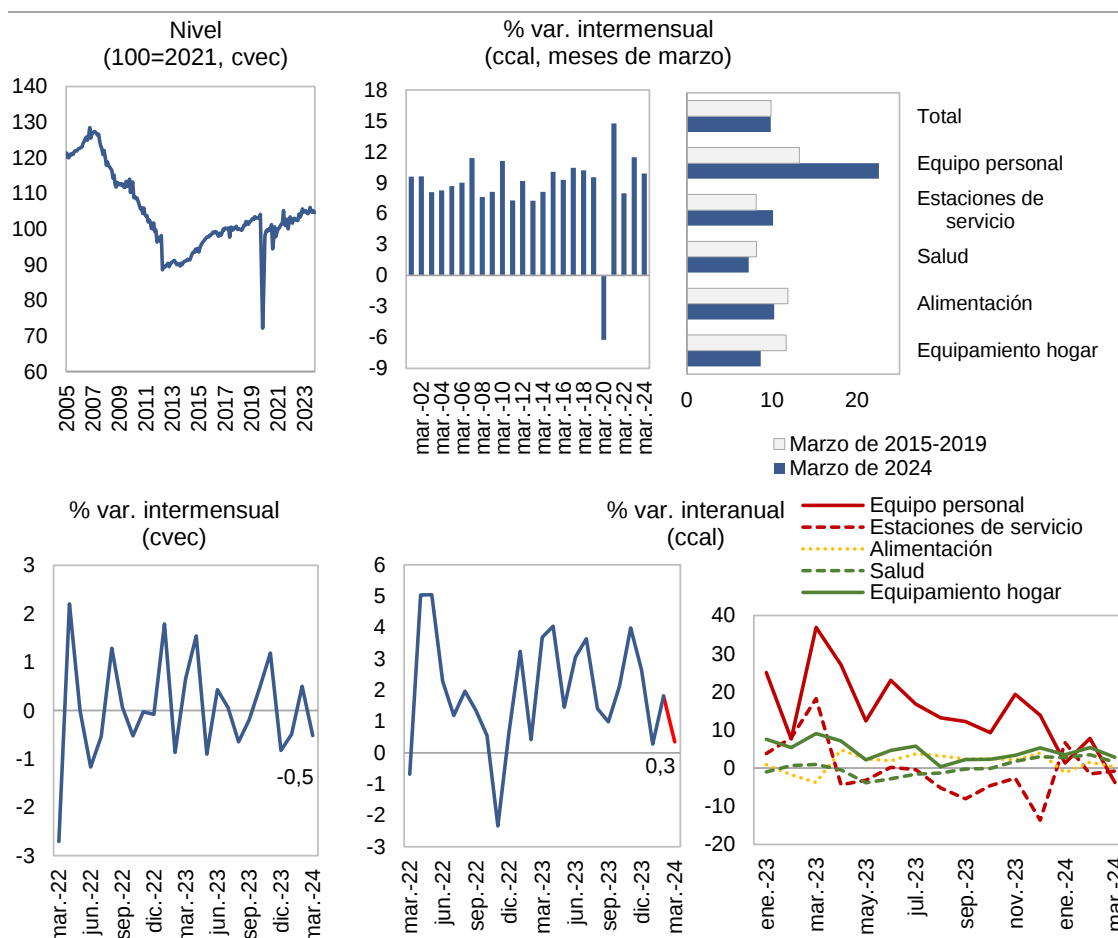
Índice de comercio minorista

El índice de comercio al por menor (ICM) deflactado y corregido de calendario aumentó un 9,9% intermensual en marzo, tasa igual a la media en el mismo periodo de 2015-2019. La partida que mejor comportamiento mostró respecto a lo habitual fue equipo personal, mientras que la peor frente al habitual se observó en equipamiento hogar.

Con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, las ventas minoristas deflactadas disminuyeron -0,5% intermensual, frente al aumento del +0,5% en febrero, con el ritmo más elevado en equipo personal (3,3%) y alimentación en el otro extremo (-1,0%).

En comparación con un año antes, el ICM deflactado y corregido de calendario se desaceleró -1,5 puntos porcentuales, hasta el 0,3% interanual. La partida con un crecimiento más destacable fue equipamiento hogar (2,8%), mientras la menor tasa se anotó en equipo personal (-3,8%).

Índice de comercio al por menor deflactado



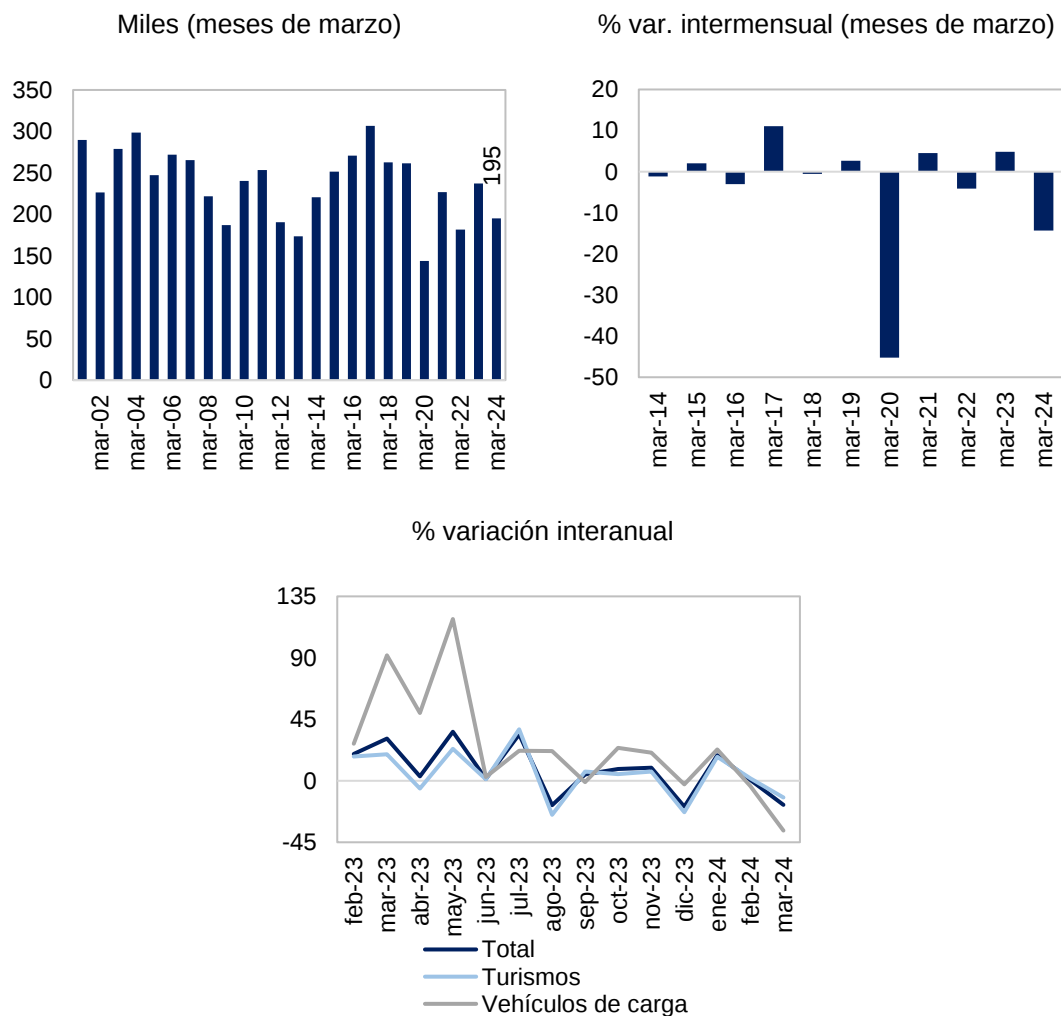
Fuente: INE. [Enlace a cuadro interactivo](#)

Producción de vehículos

La producción de vehículos sumó 195.252 unidades en marzo, por debajo del promedio de dicho mes del periodo 2015-2019 (270.686), lo que equivale al 74,6% de la producción de marzo de 2019 (89,4% el mes anterior). En términos intermensuales, se redujo un -14,3%, frente al aumento medio del +2,4% en los meses de marzo del periodo 2015-2019.

En tasa interanual, la producción de vehículos retrocedió el -17,7%, frente al incremento del +0,7% interanual registrado el mes anterior. Por segmentos, el de turismos, con 160.439 unidades producidas, disminuyó un -12,1% interanual en marzo y el de vehículos de carga (34.813) descendió un -36,4%. Esta evolución se ha visto afectada negativamente por los retrasos en el aprovisionamiento de componentes en varias fábricas por la crisis en el mar Rojo, así como por los ajustes en la producción por la demanda del mercado, unido al periodo vacacional de la Semana Santa.

Producción de vehículos



Fuente: ANFAC.  Enlace a cuadro interactivo

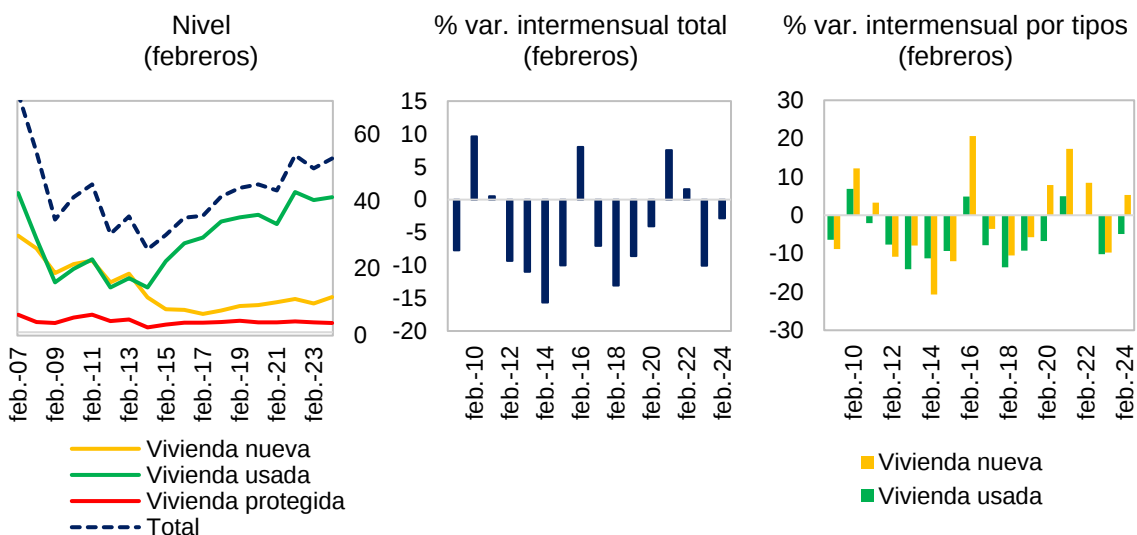
Compraventas de viviendas

La compraventa de viviendas alcanzó en febrero las 52.796 operaciones, aún lejos de los niveles anteriores a la crisis financiera (72.287 en febrero de 2007).

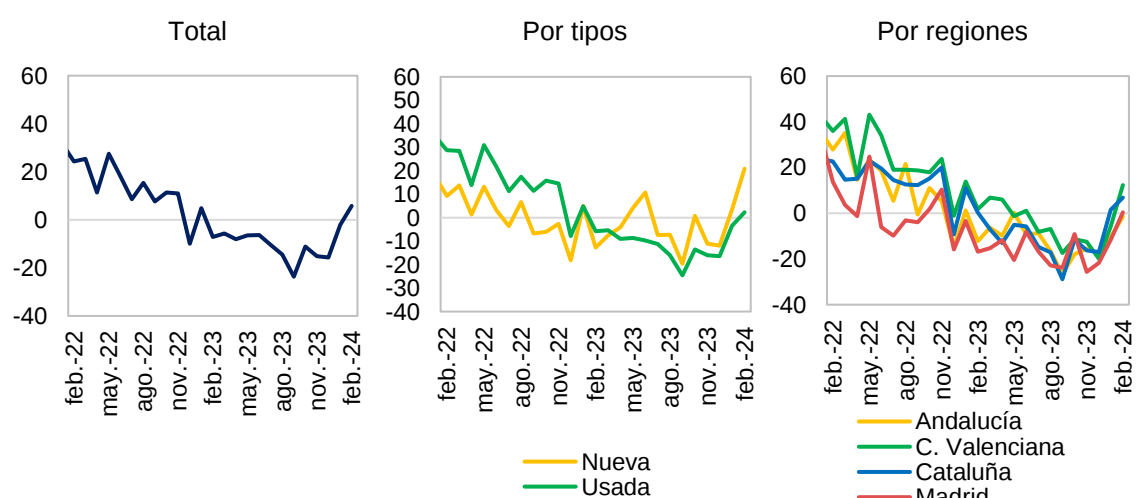
En términos intermensuales, descendieron un -2,9%, frente a la caída media del -6,1% en el mismo mes de 2015-2019. Por tipos, esta favorable evolución se explica tanto por la vivienda nueva (+5,3%, frente a -2,2%) como por la usada (-4,9% frente a -7,0%).

En términos interanuales, las compraventas mostraron un repunte del +5,8%, parcialmente influido por un efecto base. Por tipos, muestra un mayor dinamismo la vivienda nueva (+20,8%) que la usada (+2,2%). Por regiones, la mayoría registran incrementos, con las principales excepciones de Andalucía (-1,5%) y las islas. Destacan los avances en Navarra (50,6%) y Galicia (38,4%).

Compraventa de viviendas



% variación interanual

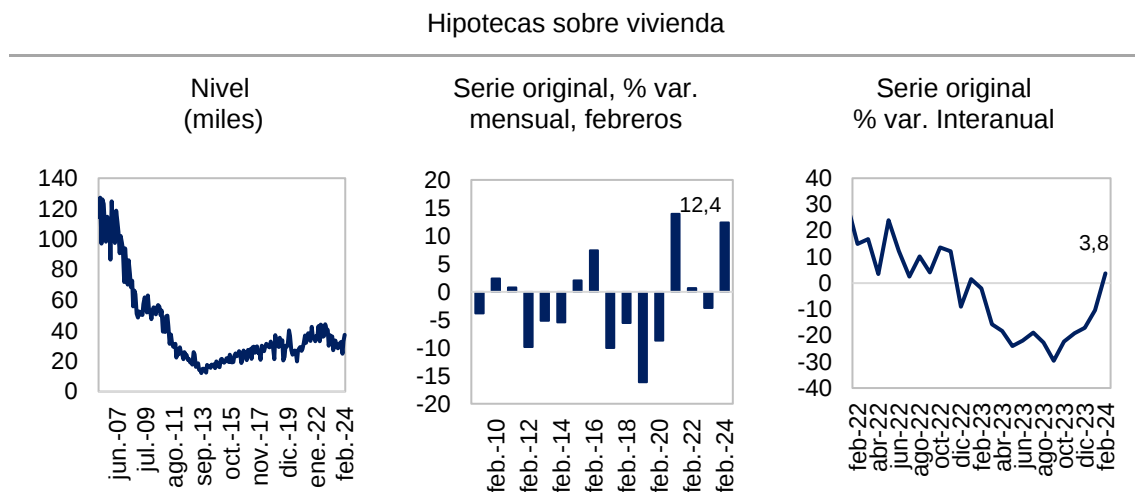


Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo

Hipotecas sobre vivienda

Las hipotecas constituidas sobre viviendas alcanzaron en febrero un total de 37.232 inscripciones. En términos intermensuales, aumentaron un +12,4%, frente al -4,5% como promedio en el mismo periodo de 2015-2019. Respecto a un año antes, aumentaron un +3,8% contrastando con los descensos registrados a lo largo del año pasado.

Por regiones, se observa una disparidad en las tasas interanuales de las distintas comunidades autónomas, con los aumentos más pronunciados en las islas (+77,8% en Canarias y +41,5% en Baleares) y Navarra (+64,6%), frente a los descensos experimentados en Cantabria (-20,5%), Castilla-La Mancha (-20,1%) y Andalucía (-16,3%). Las comunidades que contribuyeron más positivamente a la tasa de variación interanual fueron las islas (Canarias +2,4 puntos y Baleares +1,0 puntos) y Madrid (+1,8 puntos), frente a la contribución más negativa de Andalucía (-3,2 puntos)

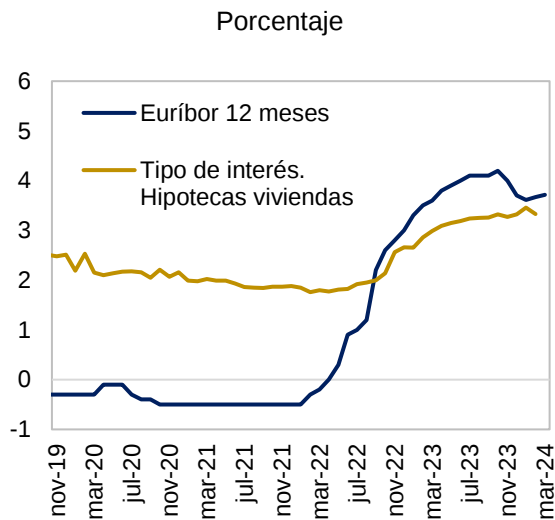


Fuente: elaboración propia a partir de INE.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

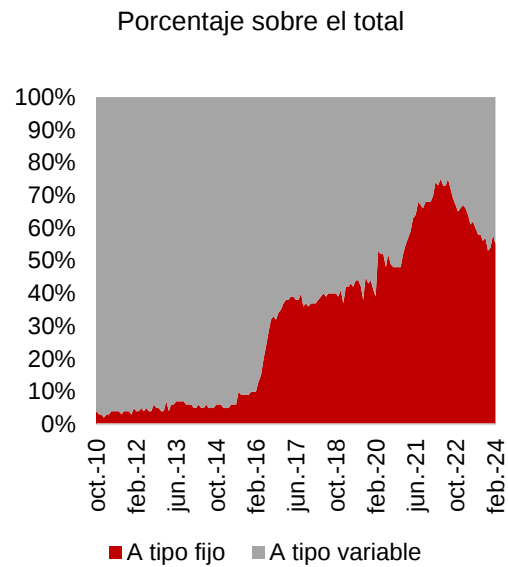
El tipo de interés medio fue 3,33%, disminuyendo respecto al mes anterior (3,46% en enero), tras dos meses de subidas, con caídas especialmente pronunciadas en el tipo variable y, en menor medida, en el fijo, a lo que se suma una leve pérdida del peso de las hipotecas a tipo fijo (55% frente a 58% en enero), y un aumento de las hipotecas a tipo variable (45% frente a 42%). Esta evolución del tipo medio contrasta con la del Euríbor a 12 meses, que repunta en los dos últimos meses (3,67 en febrero) tras las caídas registradas a finales del año pasado.



Tipos de interés



Peso de hipotecas por tipos



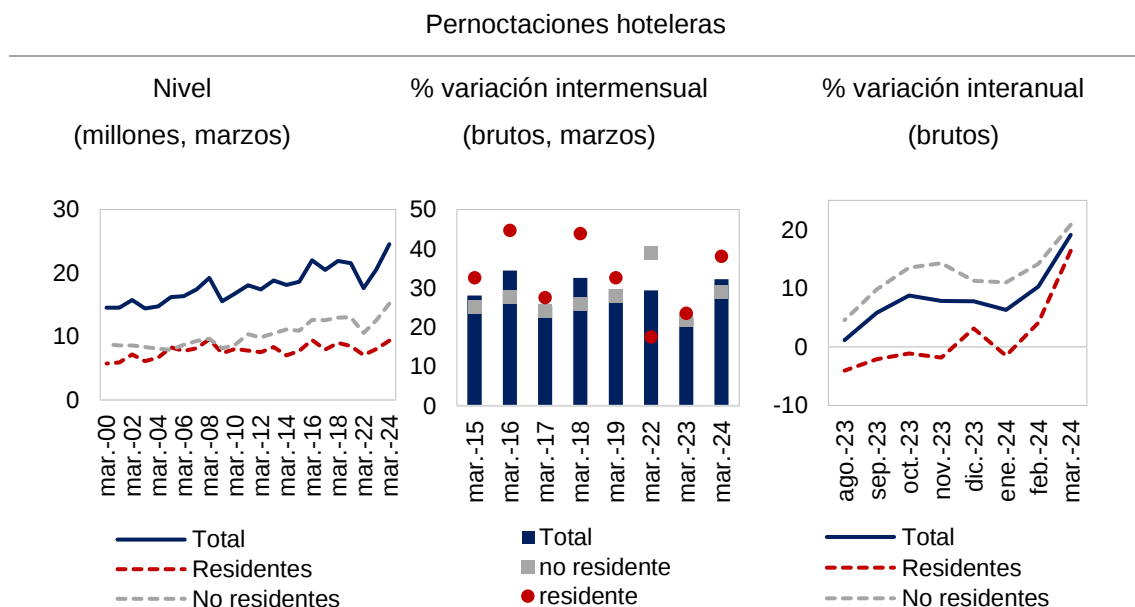
Fuente: elaboración propia a partir de INE.

Encuesta de ocupación hotelera

Las pernoctaciones hoteleras se situaron en marzo en 24,5 millones, lo que supone la mayor cifra en un mes de marzo de la serie histórica, y registra un incremento intermensual del 32,3%, superior al aumento del 30,1% en el mismo periodo de 2015-2019. Esta mejora se explica tanto por el segmento no residente (29% frente a un 26,2% en el mismo periodo de 2015-2019), como por el segmento residente (38% frente a un 36,2% en 2015-2019).

Por regiones, la mayoría mejoran respecto a lo observado en el mismo mes de los años previos a la pandemia, destacando Baleares y Cantabria. En sentido contrario, se observa el peor comportamiento en Extremadura y Cataluña.

En términos interanuales, aumentaron un 19,1% (10,3% el mes anterior). Baleares y Cantabria son las regiones que más crecen, mientras que Extremadura y Castilla – La Mancha registran el menor crecimiento respecto al mismo mes del año anterior.

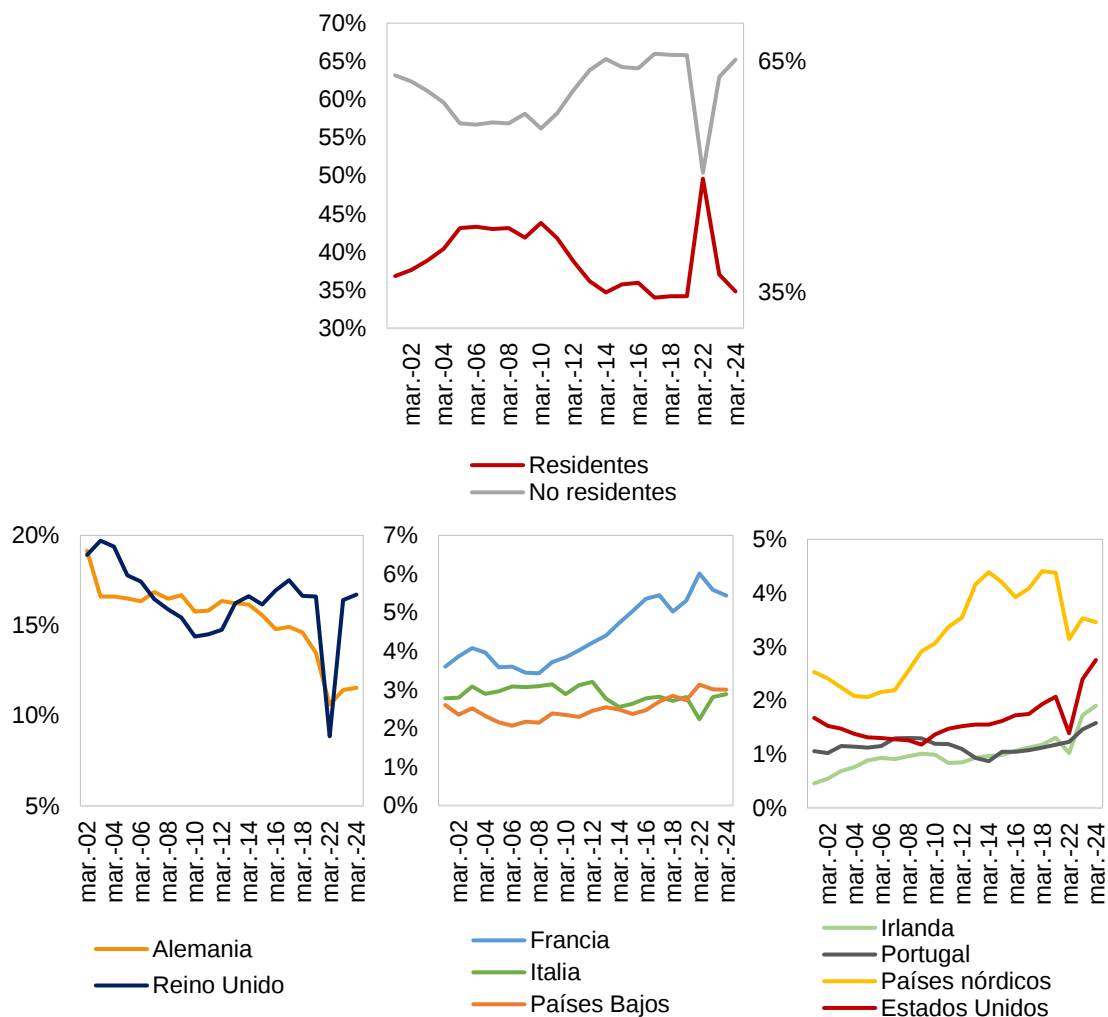


Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2020 y 2021).  Enlace a cuadro interactivo.

En los últimos doce meses, el 65% de las pernoctaciones fueron realizadas por residentes en el extranjero, ligeramente por debajo del máximo (66% en 2017). 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 (5,4%), Estados Unidos (2,8%) e Irlanda (1,9%).

Pernoctaciones hoteleras totales, por origen

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

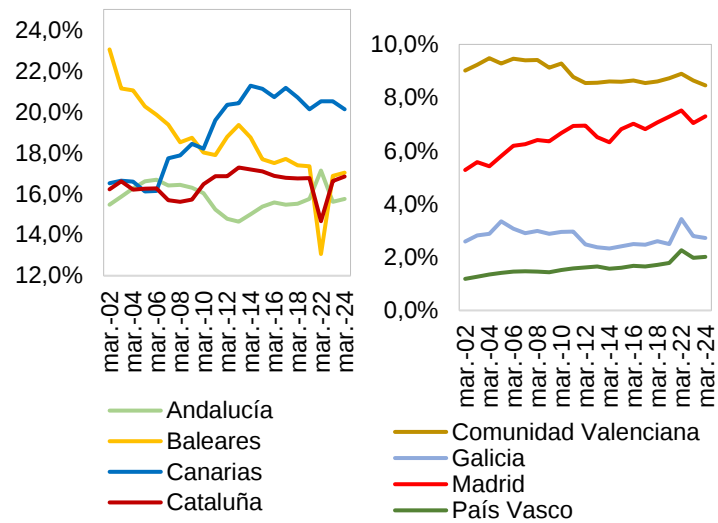


Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2020 y 2021).  Enlace a cuadro interactivo.

Por comunidad autónoma de llegada, Canarias se sitúa a la cabeza (20,1%, en línea con años precedentes), mientras el segundo puesto se disputa entre Baleares (17%, en tendencia 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 (marzos excl. 2020-2021)

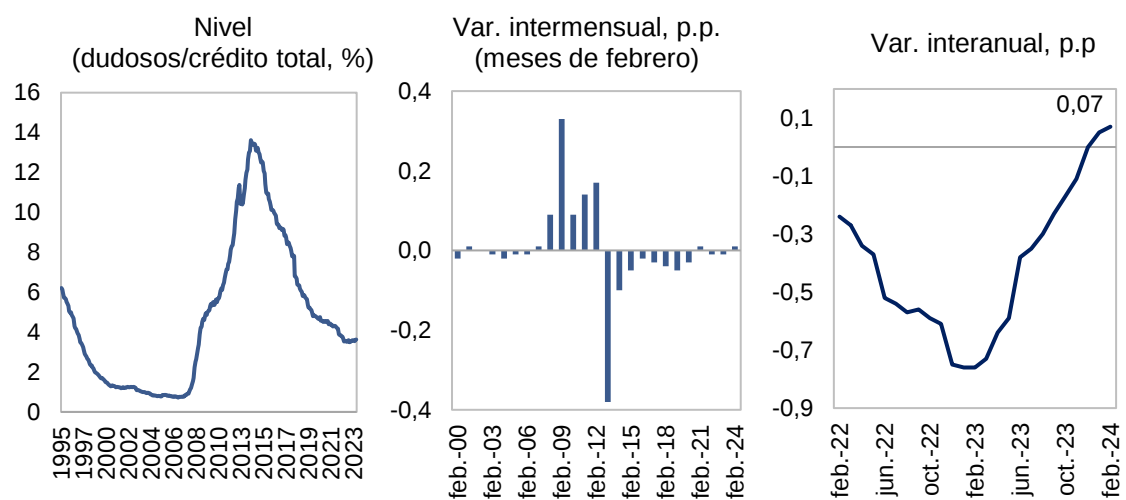


Fuente: CTH (INE). Los gráficos excluyen los meses de la pandemia (2020 y 2021).  Enlace a cuadro interactivo.

Crédito dudoso

La ratio de crédito dudoso se situó en febrero en el 3,62%, similar a la del mes anterior (3,61%), experimentando una variación intermensual ligeramente más desfavorable a la media del mismo periodo de 2015-2019 (-0,04). En términos interanuales, aumentó +0,07 puntos porcentuales, debido a un descenso del crédito total (denominador de la ratio), superior al de los dudosos (numerador). En cualquier caso, el crédito dudoso se mantiene por debajo de los niveles anteriores a la pandemia (4,85% en enero de 2020), si bien permanece estabilizado en niveles superiores a los de la anterior expansión (1% de media en 2000-2007).

Ratio de crédito dudoso



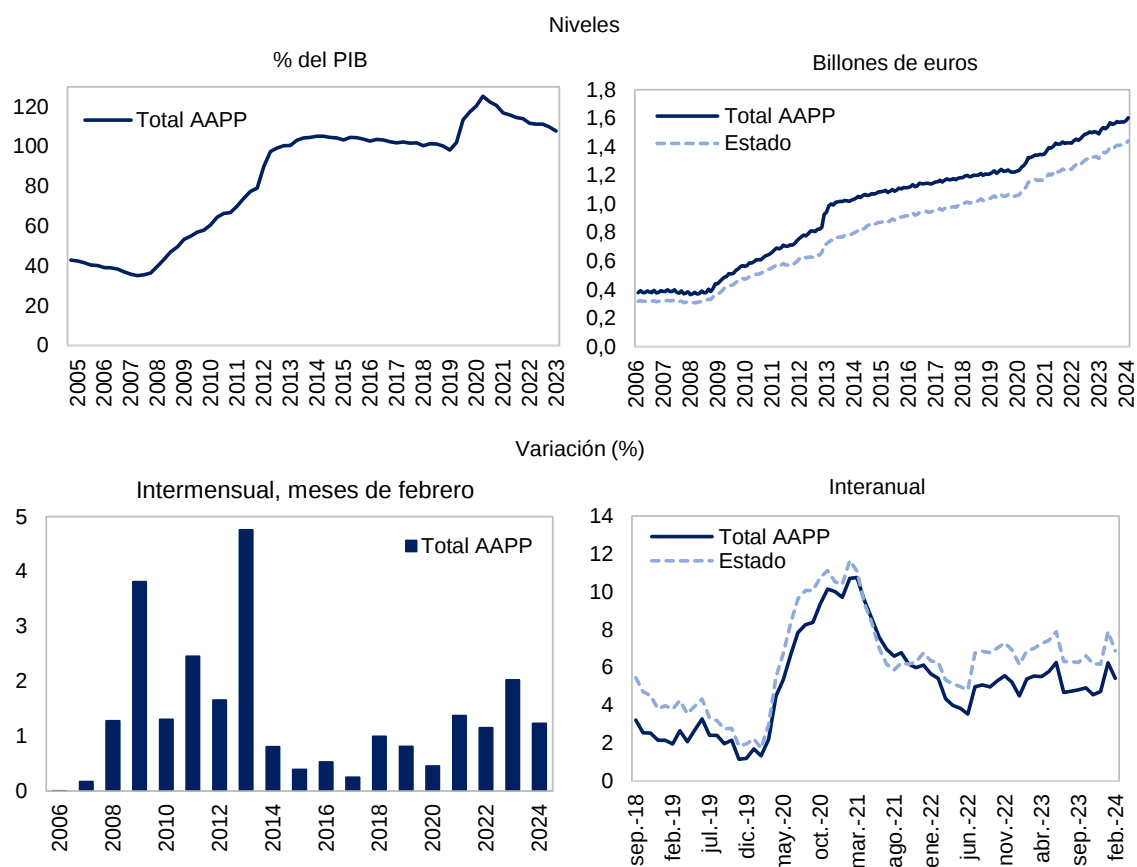
Fuente: Banco de España.

Deuda pública

En febrero, la deuda del total de Administraciones Públicas creció un +5,4% interanual (+6,2% en el mes anterior), alcanzando los 1.603 miles de millones de euros. En términos intermensuales aumentó un +1,2%, frente al crecimiento del +0,6% de promedio en el mismo mes de 2015-2019.

Por su parte, la deuda del Estado aumentó un +1,3% en términos intermensuales en febrero, por encima del +0,8% de media en meses de febrero de 2015-2019. En términos interanuales, aumentó un +6,9%, 1 punto porcentual por debajo del mes anterior.

Deuda pública

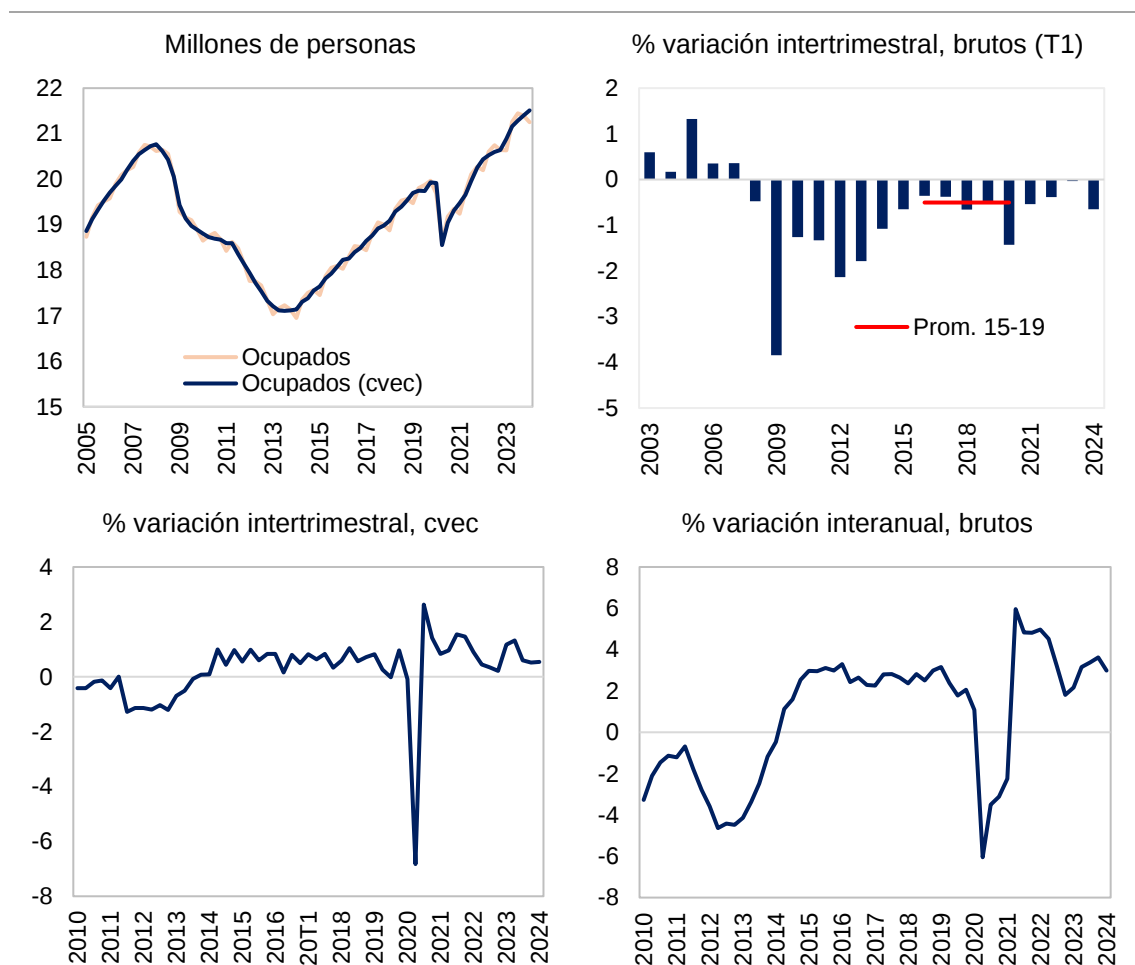


Fuente: Banco de España.  Enlace a cuadro interactivo

Encuesta de población activa

La ocupación se situó en el primer trimestre de 2024 en 21.250.000 personas. En términos intertrimestrales, la ocupación cayó en -139.700 personas, un -0,7%, frente a un -0,5% en el mismo trimestre de 2015-2019. La tasa de ocupación de la población entre 16 y 64 años fue del 66,3%, igualando el anterior máximo histórico para un primer trimestre, alcanzado en 2007. Con series corregidas de estacionalidad, la ocupación creció un 0,5% (+0,5% en el trimestre anterior). En interanual, la ocupación creció un 3% (+3,6% en el trimestre anterior).

Ocupación

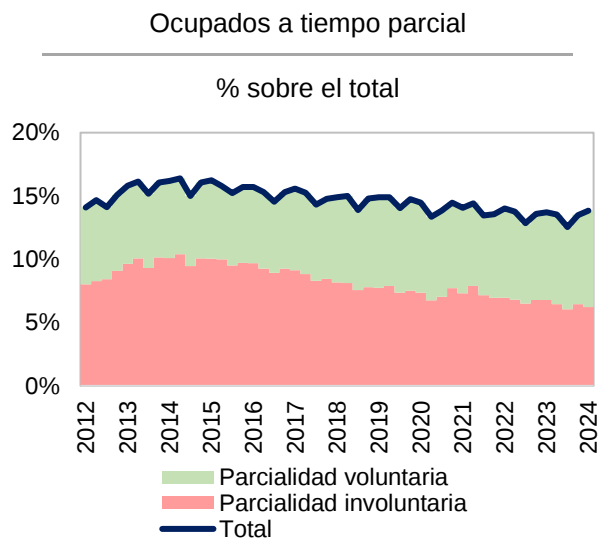


Fuente: elaboración propia a partir de EPA (INE).  Enlace a cuadro interactivo

Este comportamiento fue resultado de una evolución peor de lo habitual tanto en el sector público como en el sector privado, debido a una mayoría de ramas, con servicios profesionales y la agricultura a la cabeza, lo que se vio contrarrestado por el extraordinario comportamiento de la hostelería, que creció por primera vez en un primer trimestre; por regiones, Andalucía, el País Vasco y Castilla-La Mancha muestran la peor evolución, con la Comunidad de Madrid en el extremo contrario; por nacionalidad, los españoles concentraron el retroceso del empleo; por jornada, la jornada completa cayó

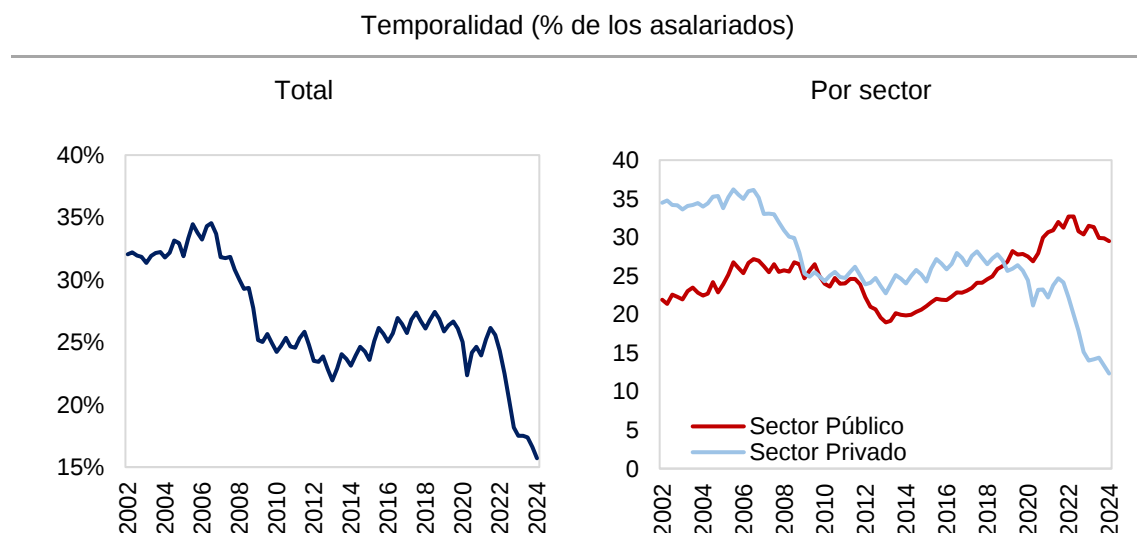
más de lo observado en el periodo 2015-2019 y sin embargo el empleo a jornada parcial aumentó incluso más de lo habitual; por contrato, los temporales se comportaron peor de lo normal, mientras que los indefinidos mostraron un mejor comportamiento, contrarrestado por la peor evolución de los no asalariados.

La parcialidad se estabiliza, al compensarse la tendencia a la baja del componente involuntario (observable desde 2015) con cierta presión al alza de la parcialidad voluntaria recientemente.



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

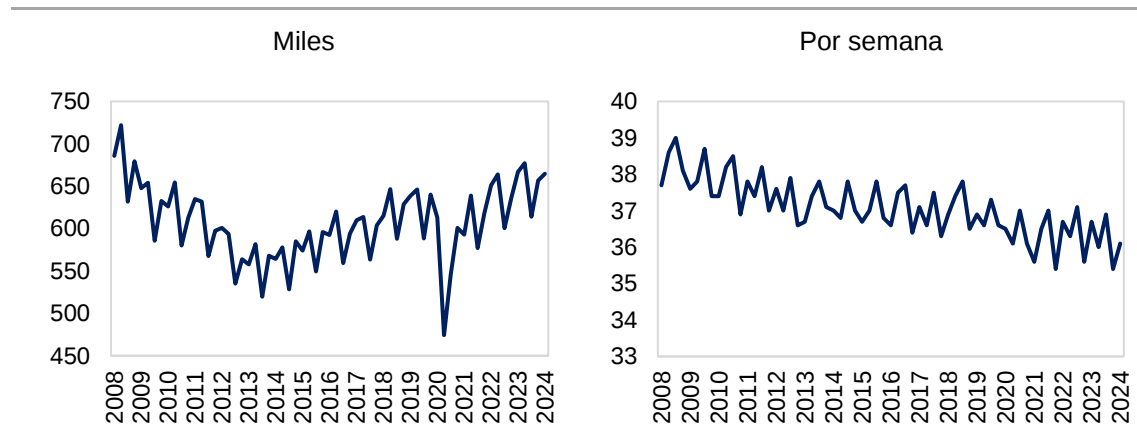
Por contrato, los indefinidos siguen registrando máximos históricos (15,2 millones de trabajadores brutos) y la tasa de temporalidad, un mínimo (15,7%, nueve décimas menos que el trimestre pasado, lo que supone una caída más intensa de lo que es habitual en los primeros trimestres). La temporalidad en el sector privado se situó en el 12,3%, mientras que en el sector público alcanzó el 29,5%.



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

Las horas efectivamente trabajadas tienden al alza, tras el paréntesis de la pandemia, aunque disminuyen respecto al primer trimestre del año anterior. La jornada media efectivamente trabajada, por su parte, muestra una continuada tendencia bajista a lo largo de la serie.

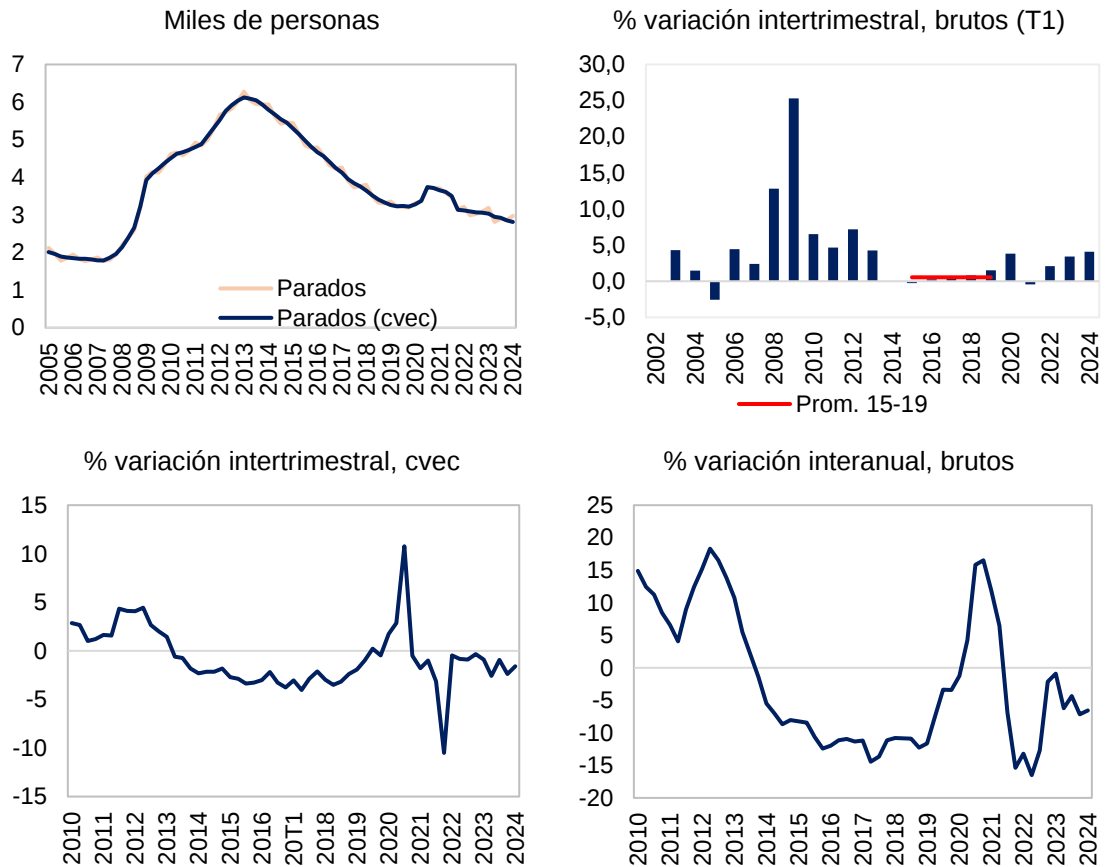
Horas trabajadas



Fuente: EPA (INE).

El desempleo creció por encima de lo habitual, con un aumento del 4,1%, más intenso que la media de primeros trimestres en 2015-2019 (0,5%), situándose en 2.977.900 personas. En términos desestacionalizados, se contrajo un -1,6%, tras el retroceso del -2,4 del trimestre precedente. La tasa de paro avanzó hasta el 12,3%, frente al 11,8% del cuarto trimestre de 2023, pero situándose en el menor nivel en un primer trimestre desde 2009.

Desempleo

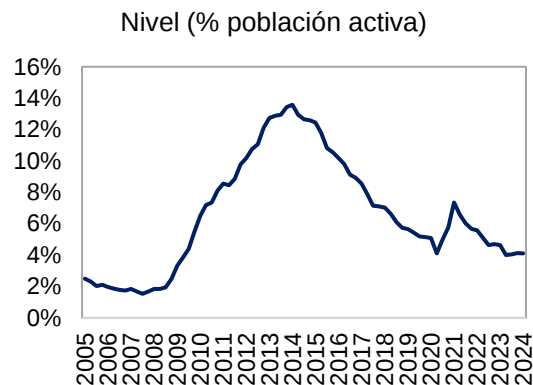


Fuente: elaboración propia a partir de EPA (INE).  Enlace a cuadro interactivo

En los datos por ramas de parados, el peor comportamiento se observa en los servicios y, por regiones, destacan Castilla – La Mancha, el País Vasco y Andalucía. Por edades, los parados de 55 y más años fueron los que presentaron un peor comportamiento. El colectivo de parados que buscan su primer empleo o que lo perdieron hace más de 1 año concentró el peor comportamiento.

El paro de larga duración retrocede una décima, hasta el 4,1% del total de activos, pero todavía no rompe el suelo del 4% de la población activa, frente a los niveles alrededor del 2% antes de la crisis financiera.

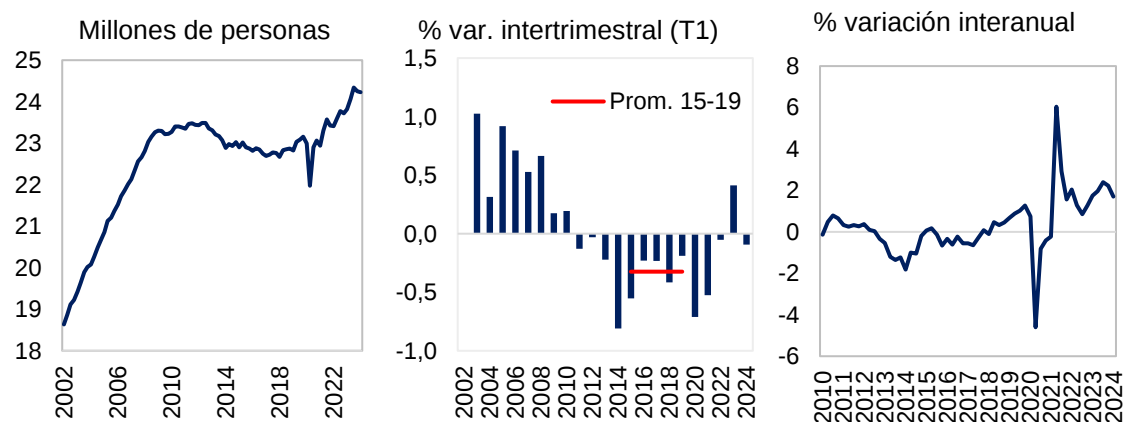
Tasa de desempleo de larga duración



Fuente: EPA (INE).  Enlace a cuadro interactivo

La población activa disminuyó menos de lo normal en el primer trimestre, hasta situarse en 24,2 millones de personas, una bajada del -0,1% intertrimestral (-22,7 mil personas), frente a -0,3% de media en primeros trimestres de 2015-2019, debido principalmente al crecimiento de los activos extranjeros del 0,7%, superior al 0,2% observado en dicho periodo, pero un ritmo más moderado que el de los dos últimos años. Los activos nacionales cayeron menos de lo habitual.

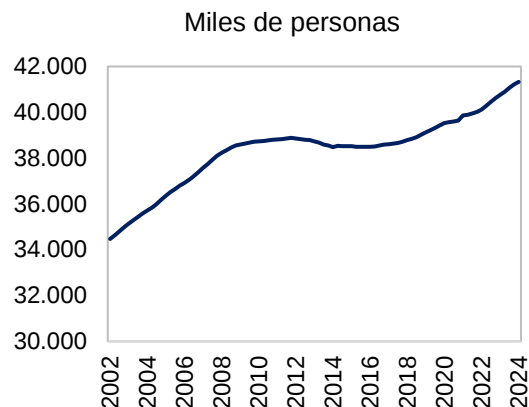
Población activa



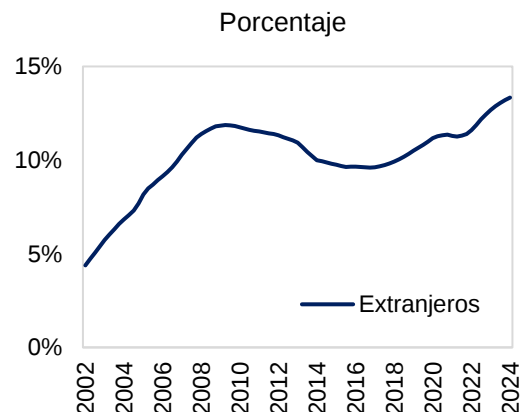
Fuente: EPA (INE).  Enlace a cuadro interactivo

La población en edad de trabajar sigue una tendencia al alza, tras el paréntesis de la pandemia, y si bien se desacelera en los últimos trimestres, aún presenta cierto dinamismo. A esta tendencia contribuyen principalmente los extranjeros, cuyo peso registra máximos históricos.

Población mayor de 16 años



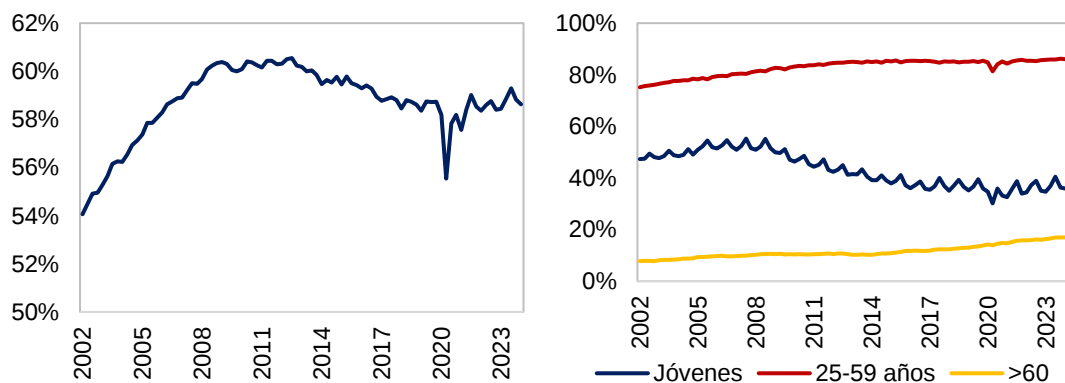
Peso de la población extranjera



Fuente: EPA (INE).  Enlace a cuadro interactivo

La tasa de actividad mantiene una tenue tendencia al alza, sumándose tímidamente el segmento joven al gradual aumento entre los segmentos de mayor edad que ya venía observándose a lo largo de la serie. Por sexo, el aumento de la actividad femenina se estancó en 2013 pero repuntó casi un punto en 2023 (aunque se modera en el primer trimestre), mientras que la de los hombres retrocedió hasta la pandemia, manteniéndose aparentemente estabilizada en los últimos trimestres.

Tasa de actividad (% de la población mayor de 16 años)

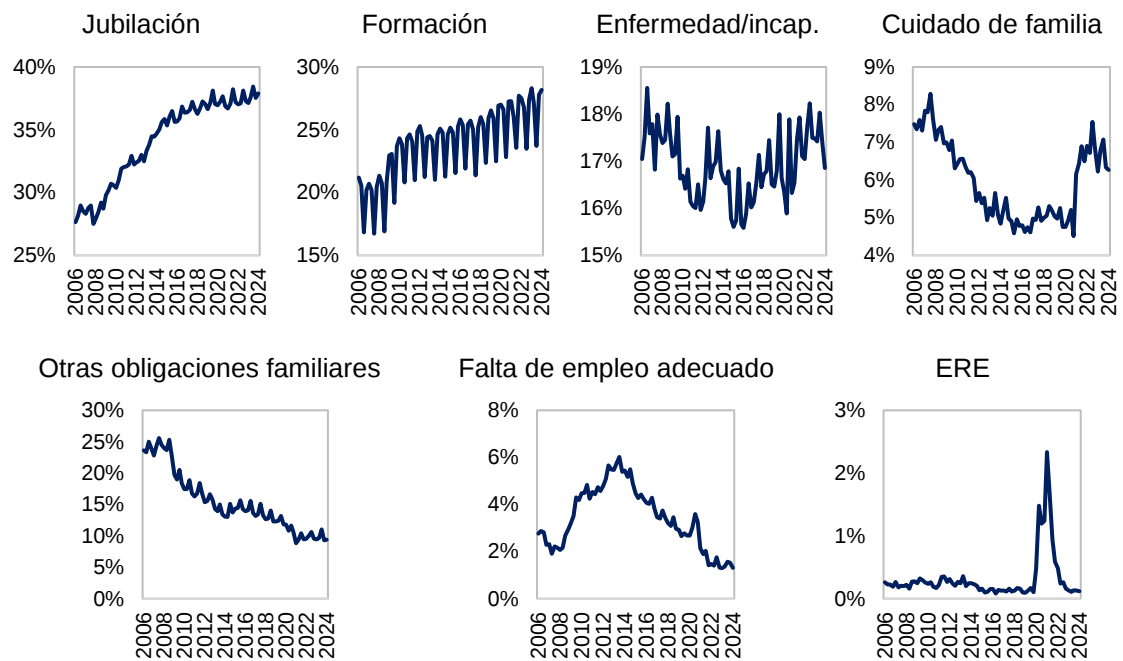


Fuente: EPA (INE).  Enlace a cuadro interactivo

La falta de empleo adecuado disponible como motivo para la inactividad, asimilable al concepto de “desanimados”, se mantiene en mínimos históricos. También pierden peso las obligaciones familiares distintas de los cuidados en los últimos años. Entre los motivos al alza, destacan desde hace años la formación y la jubilación y, desde la pandemia, el cuidado de familiares.



Motivos para la inactividad (% sobre inactivos que especifican un motivo)



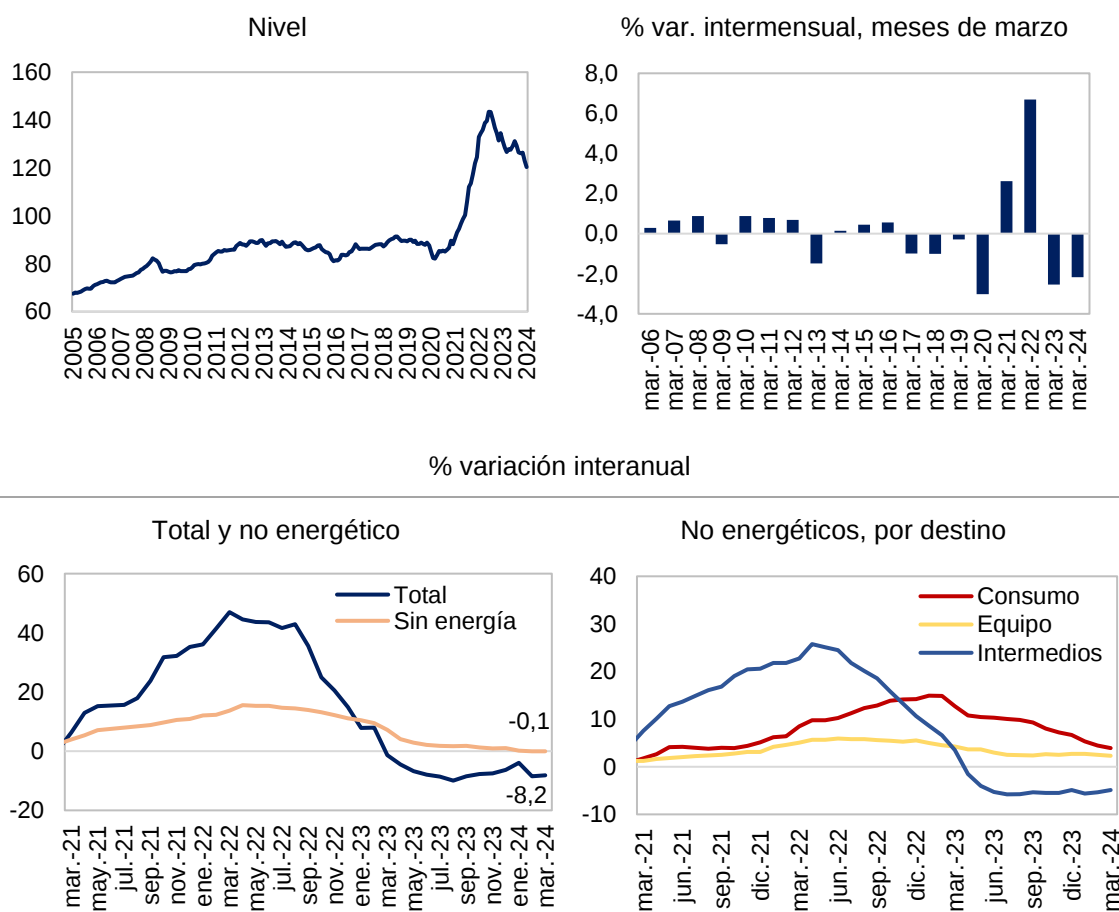
Fuente: EPA (INE).

Índice de precios industriales

El índice de precios industriales (IPRI) registró en marzo una variación intermensual del -2,2% frente al descenso promedio del -0,3% en los meses de marzo de 2015-2019. Este comportamiento se explica por las caídas en los precios de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado y coquerías de refino de petróleo.

En términos interanuales, el IPRI disminuyó un -8,2% (-8,5% en febrero). La energía (-24,6%) restó -8,1 puntos a la tasa general, frente al -8,5 del mes anterior, destacando suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (-34,4%). Los bienes intermedios (-4,9%) restaron -1,4 puntos a la tasa general, una décima menos que el mes precedente, sobresaliendo metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones (-7,7%) e industria química (-3,6%). Los bienes de equipo (2,3%) explicaron tres décimas de la tasa general, al igual que el mes anterior, resaltando fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques (2,6%). Los bienes de consumo (3,9%) contribuyeron 1,1 puntos, una décima menos que en febrero, despuntando industria de la alimentación (2%) y fabricación de bebidas (3,2%).

Índice de precios industriales

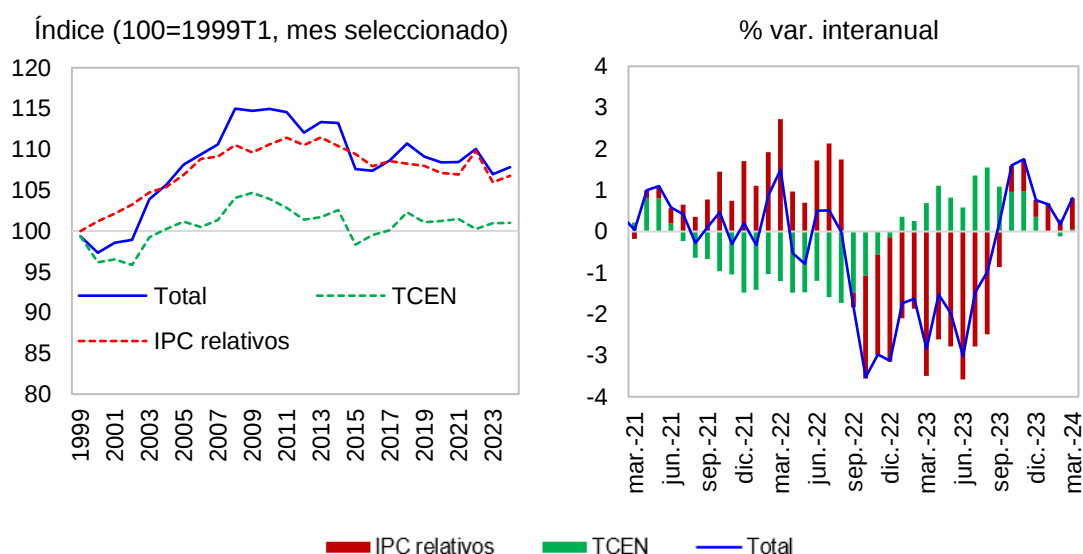


Fuente: INE.  Enlace a cuadro interactivo.

Competitividad frente a países desarrollados

La competitividad-precio de la economía española registró en marzo 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 0,8% más en España que en la media de países desarrollados, mientras el tipo de cambio efectivo nominal se mantuvo estable (+0,0% interanual). La pérdida se limitó al 0,5% interanual frente a la zona euro, mientras que alcanzó el 1,5% 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)



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.

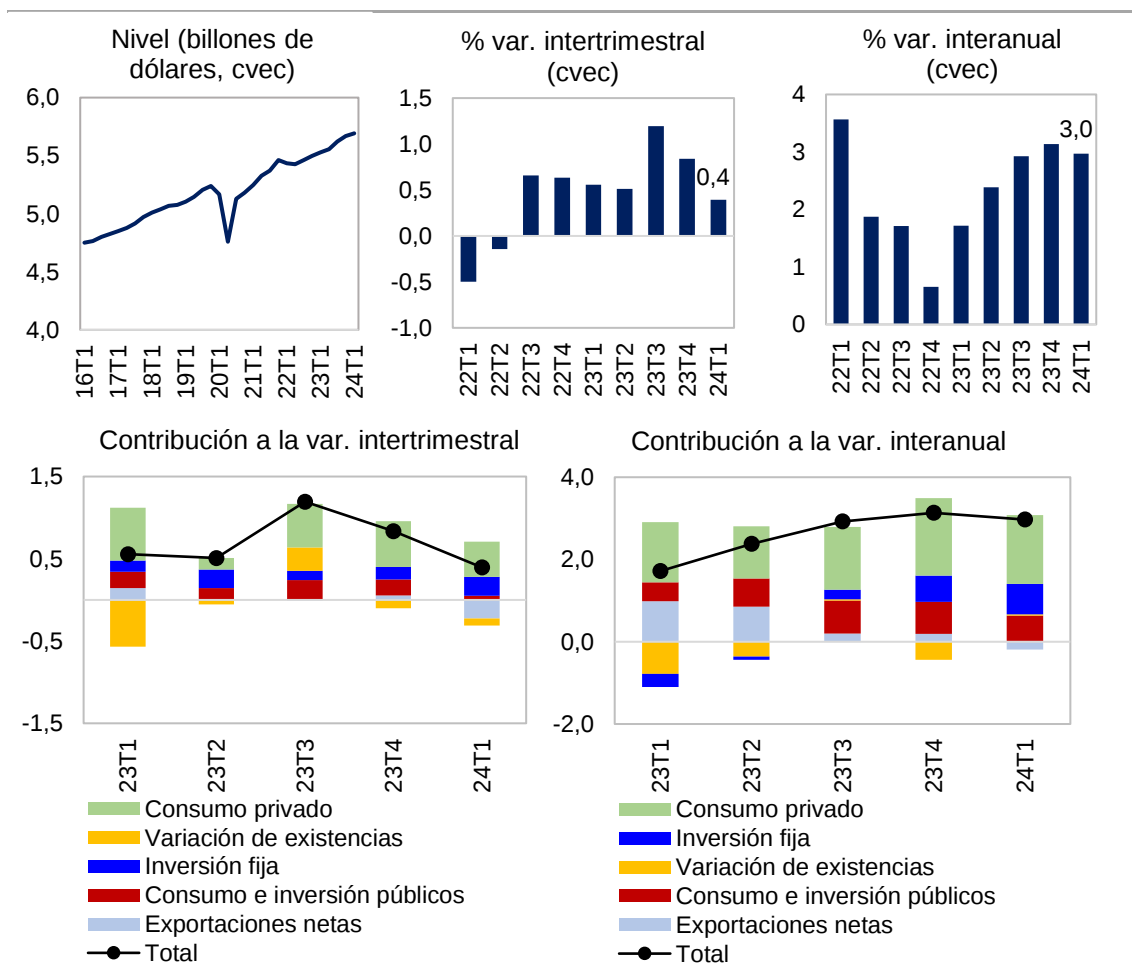
III. Indicadores de economía internacional

PIB de Estados Unidos

El PIB de Estados Unidos crecería un +0,4% en el primer trimestre de 2024, según el avance, desacelerándose 4 décimas respecto al trimestre anterior (+0,8%). Por componentes, este avance se explica por el consumo privado que creció un +0,6%, impulsado por el segmento de servicios, y por la inversión privada. Destacan negativamente las exportaciones netas, que contribuyen con -0,22 puntos.

En términos interanuales, el PIB estadounidense crecería un +3,0%, frente al +3,1% obtenido un trimestre antes, habiendo contribuido la demanda nacional en 3,2 puntos, y la demanda externa neta en -0,2 puntos. Respecto al nivel anterior a la pandemia, el PIB se sitúa un +8,7% por encima del nivel del cuarto trimestre de 2019, destacando positivamente el consumo privado que se sitúa un +11,3% por encima, mientras que las exportaciones han experimentado una recuperación más leve, situándose un +2,5% por encima.

PIB de Estados Unidos (real, base=2012)



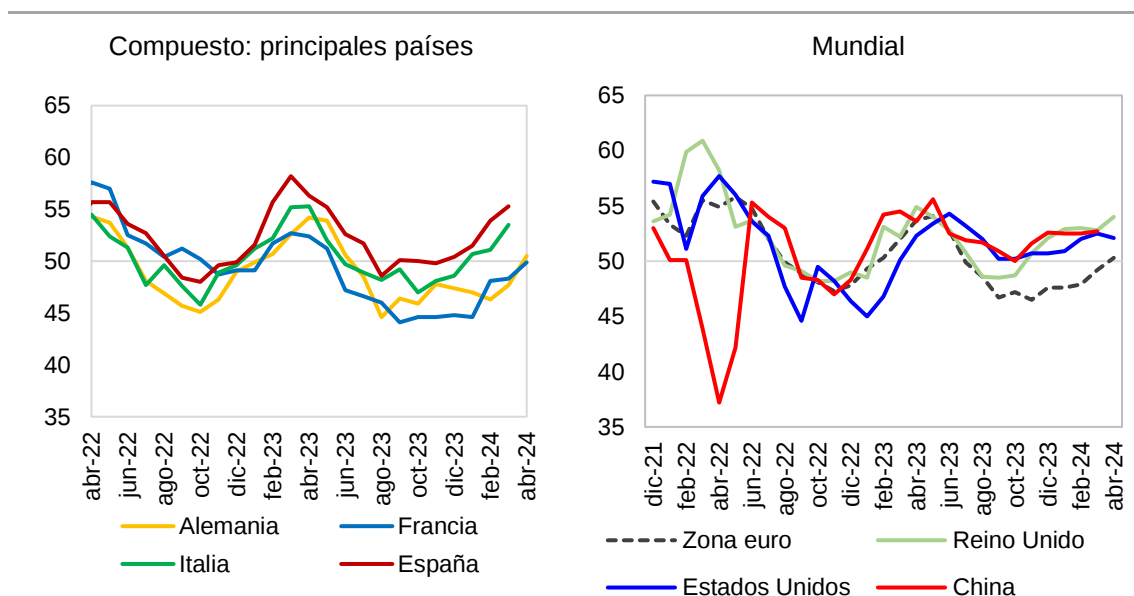
Fuente: BEA.  Enlace a cuadro interactivo.

PMI avance de la zona euro y de Estados Unidos

De acuerdo con los datos de avance, el PMI compuesto de la zona euro se situó en terreno expansivo en abril por segundo mes consecutivo, registrando 51,4 y mejorando con respecto a marzo (50,3). Esta evolución se explica por una significativa mejora en servicios (52,9 frente a 51,5 en el mes anterior), que registra su máxima en once meses, y por una menor contracción de la producción manufacturera (47,3 frente a 47,1 en marzo). Por su parte, el PMI del sector manufacturero se sitúa en 45,6, intensificando la señal contractiva con respecto al mes anterior (46,1).

Por componentes, se observan divergencias sectoriales, con un aumento de los nuevos pedidos en los servicios, siendo este el más intenso desde mayo de 2023 y con una caída más pronunciada de los nuevos pedidos en manufacturas, que intensifican su caída con respecto al mes anterior.

PMI (nivel > 50 señala expansión de actividad)



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 cuarto mes consecutivo, gracias a las empresas del sector servicios, que optaron por aumentar ligeramente sus plantillas, contrarrestando el recorte en las manufacturas. Asimismo, los fabricantes continuaron reduciendo su actividad de compra de insumos ante la caída de la producción y los plazos de entrega de los proveedores se acortaron por tercer mes consecutivo tras el 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 intensificación de las presiones inflacionistas, explicada principalmente por las presiones salariales en los servicios, que habrían conducido a un nuevo aumento de los precios de venta en este sector, compensando la caída en los precios de las manufacturas.



Finalmente, el optimismo empresarial se atenuó ligeramente en abril, si bien alcanzó su nivel más alto de los últimos catorce meses, gracias a unas expectativas favorables para los próximos doce meses en el sector manufacturero, que compensa el empeoramiento de la confianza en el sector servicios. Así, este optimismo se explica por la expectativa de caída de los tipos de interés, la reducción de las presiones en los costes de vida y la recuperación de la demanda doméstica. En todo caso, persiste la preocupación en torno a los elevados niveles de incertidumbre geopolítica y la volatilidad del mercado financiero.

Por países, con los datos disponibles, Alemania regresó al territorio expansivo en abril por primera vez en diez meses, situándose en 50,5 (47,7 en el mes anterior) y Francia se aproximó al nivel de ausencia de cambios (49,9 frente a 48,3 en el mes anterior). Por su parte, con datos hasta marzo, España e Italia presentan la evolución más favorable, situándose ambas en terreno de expansión (55,3 y 53,5, respectivamente).

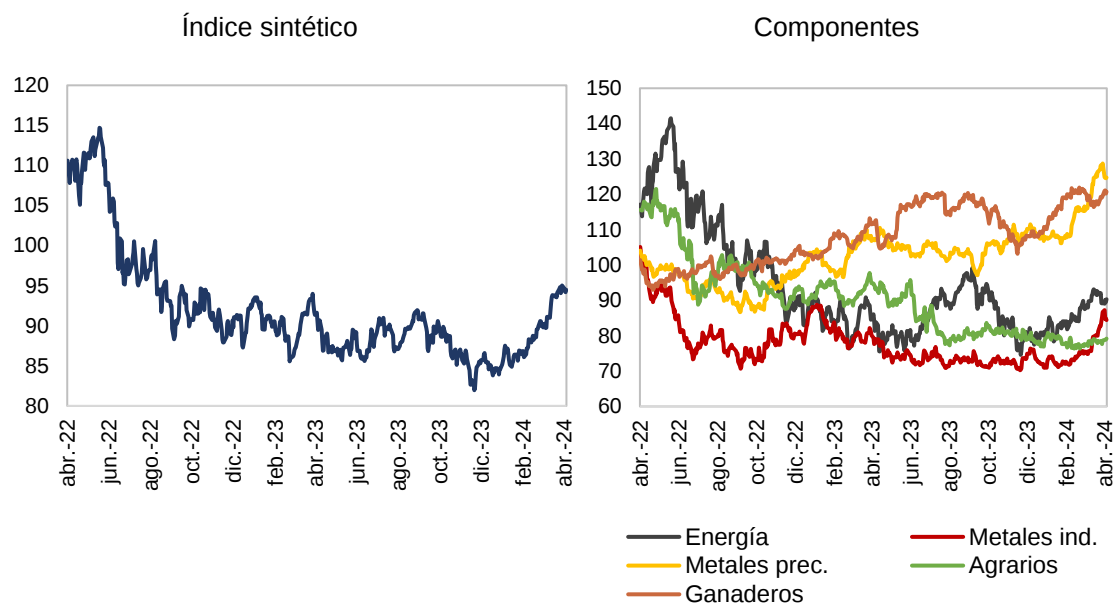
Por otra parte, en Estados Unidos, el PMI compuesto continúa indicando expansión en abril, aunque con menos fuerza, según el avance, alcanzando un nivel de 50,9 tras el 52,1 de marzo. Esta moderación vendría explicada por una demanda más débil, que se materializa en una reducción general en los nuevos pedidos. Por componentes, el PMI de servicios descendería en marzo hasta el nivel 50,9 (51,7 en marzo), situándose en zona de expansión económica consecutivamente por más de un año. Por otro lado, el PMI de la actividad del sector manufacturero dejaría de mantener señales de expansión, alcanzando un nivel de 49,9, por debajo del mes anterior (51,9).

IV. Materias primas y tipos de interés

Materias primas

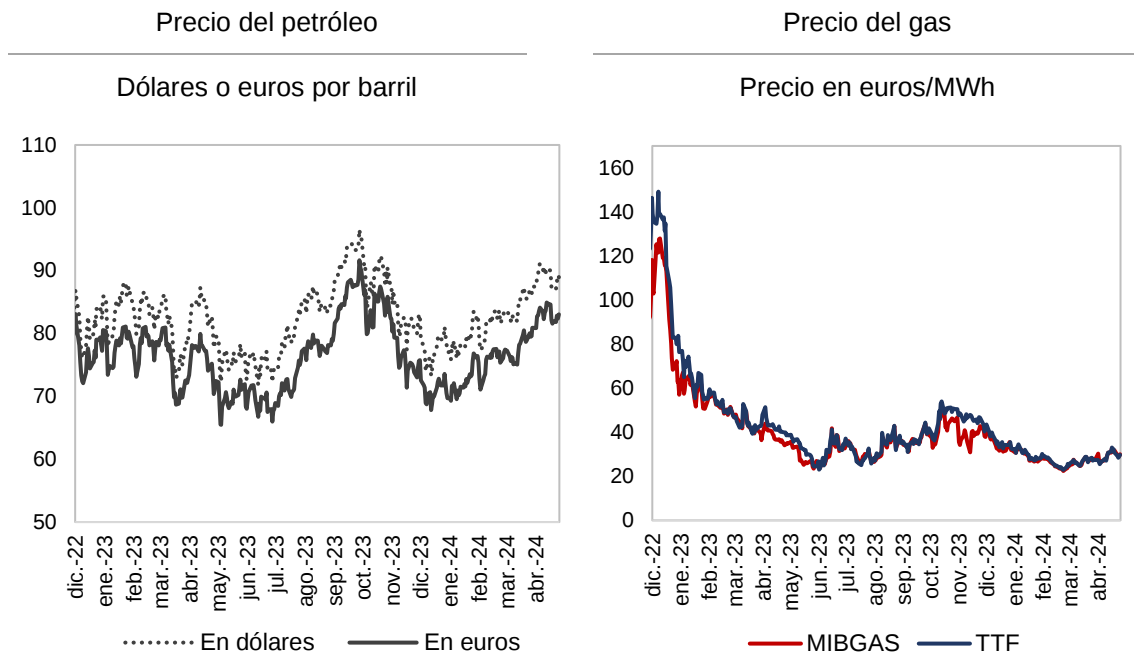
El índice sintético de precios de materias primas tras fluctuar en torno a niveles inferiores en un 10% a los anteriores al inicio de la guerra de Ucrania desde el último trimestre de 2022, cayó desde mediados de octubre lastrado por el componente energético y, en menor medida, por el ganadero, pero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

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



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

La cotización del petróleo Brent muestra una tendencia al alza desde finales del año pasado, situándose en 88 dólares en promedio de la última semana. En euros, se observa la misma tendencia, situándose en 82 euros. El precio del gas natural en Europa (TTF) muestra una tendencia moderadamente creciente desde marzo, alcanzando en la última semana los 29 euros. Por su parte, en España, el precio del gas negociado en MIBGAS se sitúa en los 30 euros en promedio en la última semana, y mantiene desde mediados de diciembre una evolución muy similar a la cotización en TTF.

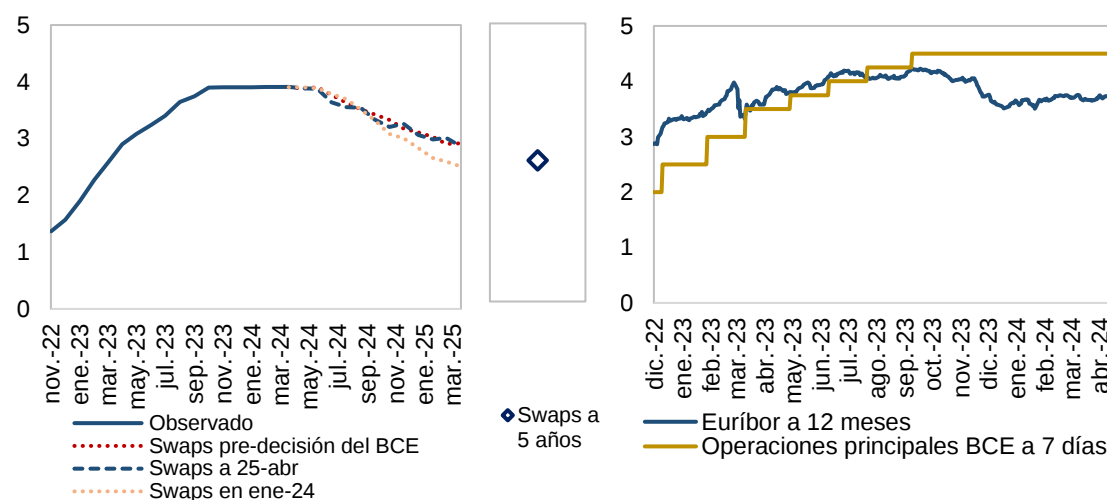


Fuente: Refinitiv, Banco de España y MIBGAS.  [Enlace a cuadro interactivo](#)

Tipos de interés

El €STR (tipo de interés del mercado monetario a 1 día de la zona euro) continúa fluctuando en la semana del 26 de abril en torno al 3,9%. De la cotización de los swaps sobre el €STR se deduce un tipo máximo esperado en diciembre de 2024 del 2,9%, lo que significa alrededor de 104,6 puntos básicos por debajo del último valor observado. El tipo de intervención del Banco Central Europeo se sitúa en 4,5% y el euríbor a 12 meses se mantiene estable en la última semana y se sitúa en el 3,7%.

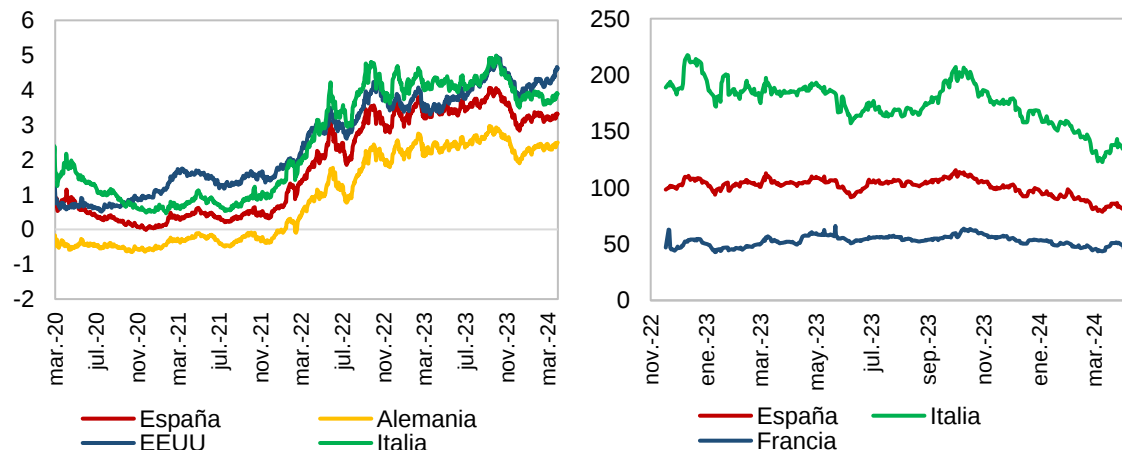
Tipos de interés de corto plazo



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 12 puntos básicos en la última semana. Se encuentra así, 80 puntos básicos por encima del bono alemán, un diferencial (prima de riesgo) que ha disminuido 2 pb en la última semana. Asimismo, se encuentra por encima de Francia (50 puntos básicos) y por debajo de Italia (136 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
Índice de precios de consumo (avance)	29-abr.	abr.-24
Sentimiento económico de la zona euro	29-abr.	abr.-24
Encuesta de clima en la industria	29-abr.	abr.-24
Encuesta de clima en la industria (trim)	29-abr.	24T2
Encuesta de clima en la construcción	29-abr.	abr.-24
Ejecución presupuestaria mensual	29-abr.	feb.-24
Visados de obra	29-abr.	feb.-24
Contabilidad nacional trimestral (avance)	30-abr.	24T1
PIB de Francia 1ª estimación	30-abr.	24T1
PIB de Alemania 1ª estimación	30-abr.	24T1
Balanza de pagos	30-abr.	feb.-24
Índice de precios de consumo de la zona euro (avance)	30-abr.	abr.-24
PIB de la zona euro 1ª estimación	30-abr.	24T1
PIB de Italia 1ª estimación	30-abr.	24T1
PMI manufacturero de la zona euro	2-may.	abr.-24
Previsión OCDE	2-may.	2024
Ocupación en alojamientos turísticos extrahoteleros	3-may.	mar.-24
Estadística de movimientos turísticos en frontera	3-may.	mar.-24
Encuesta de gasto turístico	3-may.	mar.-24
Consumo eléctrico	3-may.	abr.-24
Crédito nuevo	3-may.	mar.-24
Matriculación de vehículos (Anfac)	3-may.	abr.-24
PMI compuesto de EE. UU.	3-may.	abr.-24



VI. Cuadro resumen

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

Producción y demanda								
Var.intertrimestral	2022	2023	23T3	23T4	24T1	24T2	ult.dato	prox
PIB volumen encadenado	5,8	2,5	0,4	0,6	-	-	23T4	30-abr.
- Demanda nacional, contribución	2,9	1,7	0,8	0,4	-	-	23T4	30-abr.
- Demanda externa, contribución	2,9	0,8	-0,4	0,1	-	-	23T4	30-abr.
Índice de confianza empresarial	4,9	4,6	2,6	-2	0,6	1,5	24T2	11-jul.
Mensual	2022	2023	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	ult.dato	prox
Índice de producción industrial	2,7	-1,4	-2	0,5	3,5	-	feb.24	8-may.
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-2	3,7	0,7	0	1,6	mar.24	3-may.
Producción de vehículos automóviles	5,8	10,4	-18,9	18,7	0,7	-17,7	mar.24	22-may.
Sociedades mercantiles	-2,1	9,1	-3,7	13,1	7,9	-	feb.24	10-may.
Cifra de Negocios en la Industria	21,2	-1,1	-2,6	-1,8	1	-	feb.24	21-may.
Cifra de Negocios en Servicios	18,5	2,3	1	1	5	-	feb.24	21-may.
Índice de comercio minorista	2,1	2,6	2,6	0,3	1,8	0,3	mar.24	29-may.
Ventas en grandes empresas	5,9	1,5	0,2	0,7	0,4	-	feb.24	13-may.
Matriculación de automóviles	-5,4	16,7	10,6	7,3	9,9	-4,7	mar.24	3-may.
Confianza consumidor CIS	67,6	77,8	77,6	78,6	78,5	82,5	mar.24	may.
Sentimiento Económico (00-23=100)	101,3	100,6	101,2	102,6	102,4	102	mar.24	29-abr.
PMI compuesto	51,8	52,5	50,4	51,5	53,9	55,3	mar.24	6-may.
PMI manufacturas	51	48	46,2	49,2	51,5	51,4	mar.24	2-may.
PMI servicios	52,5	53,6	51,5	52,1	54,7	56,1	mar.24	6-may.
I. compuesto adelantado CLI	99,7	99,3	99,6	99,7	99,8	99,8	mar.24	13-may.
Pernotaciones hoteleras	85,4	8,3	7,8	6,3	10,3	19,1	mar.24	23-may.
Entrada de turistas	129,8	18,9	26,2	15,3	15,9	-	feb.24	3-may.
Gasto turistas internacionales	149,7	24,8	35,3	25,5	25,8	-	feb.24	3-may.
Pasajeros aéreos internacionales	136,2	18,1	16	12,7	18,1	16,8	mar.24	17-may.
Compraventas de viviendas	14,8	-9,9	-15,6	-2,1	5,8	-	feb.24	16-may.
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,6	-9,2	-0,9	-1,5	-23,6	mar.24	13-may.
Crédito dudoso	-10,2	-12,7	-3	-1,9	-0,8	-	feb.24	24-may.
Crédito nuevo	16,5	-7	5,1	4,9	13	-	feb.24	3-may.
Sector Exterior								
Trimestral (% PIB)	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
Capacidad financiación (BP)	1,5	3,7	3,8	3	3,8	4,2	23T4	30-abr.
Saldo comercial de mercancías	-5,1	-2,8	-1,9	-2,7	-3,7	-2,8	23T4	20-may.
Mensual	2022	2023	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	ult.dato	prox
Exportación de mercancías	3,9	-5,1	-5,9	-10,2	-2,5	-0,8	feb.24	20-may.
Importación de mercancías	7,4	-5,4	-3,6	-9,6	2,3	-5,1	feb.24	20-may.
Laboral								
Trimestral	2022	2023	23T2	23T3	23T4	24T1	ult.dato	prox
Ocupados	3,6	3,1	3,2	3,4	3,6	3	24T1	26-jul.
Desempleados	-11,4	-4,6	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	24T1	26-jul.
Activos	1,4	2,1	2	2,4	2,2	1,7	24T1	26-jul.
Tasa de Desempleo	13	12,2	11,7	11,9	11,8	12,3	24T1	26-jul.
Mensual	2022	2023	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	ult.dato	prox
Afiliados a la Seguridad Social	3,9	2,7	2,7	2,6	2,7	2,6	mar.24	6-may.
Trabajadores en ERTE (miles)	47	15	12,6	12,5	13,1	12,9	mar.24	6-may.
Afiliados netos de ERTE	6,1	2,8	2,7	2,6	2,7	2,6	mar.24	6-may.
Paro registrado	-16,9	-6,6	-4,6	-4,8	-5,2	-4,7	mar.24	6-may.



Fiscal y financiero (% PIB)

Trimestral	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
Ejecución AAPP total	-4,7	-3,6	-0,2	-2,4	-1,9	-3,6	23T4	28-jun.
Deuda AAPP	111,6	107,7	111,2	111,2	109,8	107,7	23T4	14-jun.
Deuda consolidada sector privado	123,4	111,6	119,3	117	113,8	111,6	23T4	10-jul.
Riqueza financiera neta hogares	141,9	142,8	141,4	142,6	139,8	142,8	23T4	10-jul.
Mensual	2022	2023	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	ult.dato	prox
Saldo del Estado	-3,3	-2,35	-2,12	-2,35	-0,24	-0,61	feb.24	29-abr.
Saldo de la SS	-0,44	-0,56	0,33	-0,56	-0,02	-	ene.24	29-abr.
Saldo de las AAPP sin CCLL	-4,62	-3,55	-1,94	-3,55	-0,36	-	ene.24	29-abr.

Precios y costes

Trimestral	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
Deflactor del PIB	4,1	5,9	6,3	6,4	6,1	5	23T4	30-abr.
Coste laboral armonizado por hora	2,8	5,2	4,3	5,6	5,7	5,3	23T4	10-jun.
Coste laboral por trabajador	4,2	5,5	6,2	5,8	5	5	23T4	17-jun.
Índice precios de la vivienda	7,4	4	3,5	3,6	4,5	4,2	23T4	6-jun.
Valor tasado de la vivienda	5	3,9	3,1	3	4,2	5,3	23T4	28-may.
Mensual	2022	2023	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	ult.dato	prox
IPC (índice de precios de consumo)	8,4	3,5	3,1	3,4	2,8	3,2	mar.24	29-abr.
IPC Subyacente	5,2	6	3,8	3,6	3,5	3,3	mar.24	29-abr.
Diferencial IPCA España-zona euro	-0,1	-2	0,4	0,7	0,3	0,9	mar.24	30-abr.
Índice de competitividad	-0,8	-0,9	0,8	0,7	0,2	0,8	mar.24	21-may.

Tipos de interés y Cotizaciones

Diarios	2022	2023	mar-24	22-abr	23-abr	24-abr	25-abr	prox
Tipo de intervención BCE	3	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	29-abr.
Interbancario a 3 meses. Euribor	0,34	3,43	3,92	3,89	3,88	3,88	3,86	29-abr.
Interbancario a 1 año. Euribor	1,09	3,86	3,72	3,73	3,72	3,7	3,73	29-abr.
Deuda a 10 años España	2,23	3,49	3,18	3,27	3,28	3,38	3,42	29-abr.
Diferencial España - Alemania	104	104	83	78	77	80	80	29-abr.
T. Cambio Euro (\$/€)	1,05	1,08	1,09	1,06	1,07	1,07	1,07	29-abr.
Bolsa Madrid IBEX-35 (% var.)	-5,56	22,76	9,63	7,8	9,63	9,16	8,73	29-abr.
Tipo Intervención EE.UU	4,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	29-abr.
Petróleo Brent (futuro ICE, \$)	98,93	82,24	84,8	87	88,42	88,02	89,01	29-abr.



Economía internacional								
<i>Var.intertrimestral</i>	2022	2023	23T1	23T2	23T3	23T4	ult.dato	prox
PIB de Zona Euro	3,5	0,5	0	0,1	-0,1	-0,1	23T4	30-abr.
PIB de Alemania	1,9	-0,1	0,1	0	0	-0,3	23T4	30-abr.
PIB de Francia	2,5	0,9	0	0,6	0	0,1	23T4	30-abr.
PIB de Italia	4,1	1	0,5	-0,2	0,2	0,2	23T4	30-abr.
<i>Mensual</i>	2022	2023	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	ult.dato	prox
Producción industrial de la zona euro	2,1	-2,2	-6,6	-6,4	-	-	feb.24	15-may.
Producción construcción zona euro	2,9	1,3	-0,3	-0,4	-	-	feb.24	21-may.
Matriculaciones de la zona euro	-4,3	14,4	11,9	10,2	-4,9	-	mar.24	16-may.
Comercio de mercancías global	3,3	-1,7	-0,8	1,1	-	-	feb.24	24-may.
Importaciones de la zona euro	38,4	-12,8	-17,2	-9,8	-	-	feb.24	21-may.
Exportaciones de la zona euro	18,3	-0,1	-0,7	-1,9	-	-	feb.24	21-may.
Confianza consumidor zona euro	-21,9	-17,4	-16,1	-15,5	-14,9	-14,7	abr.24	29-abr.
PMI compuesto de zona euro	51,4	49,8	47,9	49,2	50,3	51,4	abr.24	6-may.
PMI compuesto de Alemania	50,4	49,4	47	46,3	47,7	50,5	abr.24	6-may.
PMI compuesto de Francia	52,7	47,9	44,6	48,1	48,3	49,9	abr.24	6-may.
PMI compuesto de Italia	50,3	50,5	50,7	51,1	53,5	-	mar.24	6-may.
PMI compuesto de EE.UU.	50,7	51,2	52	52,5	52,1	50,9	abr.24	3-may.
PMI compuesto de China	48,2	52,5	52,5	52,5	52,7	-	mar.24	6-may.
PMI servicios de zona euro	52,1	51,2	48,4	50,2	51,5	52,9	abr.24	6-may.
PMI servicios de Alemania	51,1	51,6	47,7	48,3	50,1	53,3	abr.24	6-may.
PMI servicios de Francia	53,7	48,8	45,4	48,4	48,3	50,5	abr.24	6-may.
PMI servicios de Italia	50,7	51,7	51,2	52,2	54,6	-	mar.24	6-may.
PMI servicios de EE.UU.	50,5	51,6	52,5	52,3	51,7	50,9	abr.24	3-may.
PMI servicios de China	48,2	53,7	52,7	52,5	52,7	-	mar.24	6-may.
PMI manufacturas de zona euro	52,1	45	46,6	46,5	46,1	45,6	abr.24	2-may.
PMI manufacturas de Alemania	51,8	42,6	45,5	42,5	41,9	42,2	abr.24	2-may.
PMI manufacturas de Francia	51,8	45,5	43,1	47,1	46,2	44,9	abr.24	2-may.
PMI manufacturas de Italia	51,5	46,8	48,5	48,7	50,4	-	mar.24	2-may.
PMI manufacturas de EE.UU.	53,4	48,5	50,7	52,2	51,9	49,9	abr.24	1-may.
PMI manufacturas de China	49,1	50,3	50,8	50,9	51,1	-	mar.24	30-abr.
CLI de Francia	99,9	98,8	99,2	99,3	99,4	-	mar.24	13-may.
CLI de Alemania	100,3	99,4	99,3	99,4	99,5	-	mar.24	13-may.
CLI de Italia	99,4	98,9	99,2	99,3	99,4	-	mar.24	13-may.
CLI de EE.UU.	99,8	99,1	99,7	99,9	100	-	mar.24	13-may.
Sentimiento Económico zona euro	102,1	96,4	96,1	95,5	96,3	-	mar.24	29-abr.
Sentimiento Económico Alemania	102	93,5	89,5	88,9	89,8	-	mar.24	29-abr.
Sentimiento Económico Francia	102,1	95,9	98,2	98,1	100,7	-	mar.24	29-abr.
Sentimiento Económico Italia	102,7	100,5	100,9	99,4	100,9	-	mar.24	29-abr.
Subsidios desempleo EE.UU. (miles)	213,8	222,5	209,5	209,3	213,6	-	mar.24	2-may.
IPCA de zona euro	8,4	5,4	2,8	2,6	2,4	-	mar.24	30-abr.
IPC de EE.UU.	8	4,1	3,1	3,2	3,5	-	mar.24	15-may.

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